



Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/39281312030118>

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

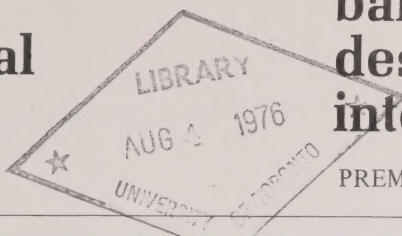
Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

FIRST QUARTER 1976

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations 453 - trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

PREMIER TRIMESTRE 1976

**Government
Publications**

STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FIRST QUARTER - 1976 - PREMIER TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

July - 1976 - Juillet
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 24—No. 1

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

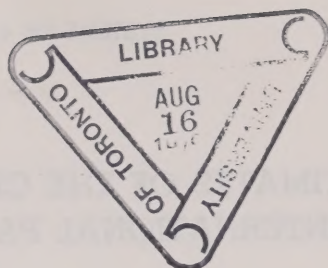


TABLE OF CONTENTS

TABLE DES MATIÈRES

	Page		Page
Introduction	5	Introduction	5
Current Account — Seasonally Adjusted	7	Compte courant, après désaisonnalisation	7
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	9	Compte courant, non désaisonnalisé	9
Current Account — Transactions by Area	11	Opérations du compte courant, par région	11
Capital Account	15	Compte de capital	15
Direct Investment	16	Investissements directs	16
Security Transactions	16	Opérations sur valeurs mobilières	16
Other Capital Flows in Long-term Forms	18	Autres mouvements de capitaux à long terme	18
Capital Movements in Short-term Forms	20	Mouvements de capitaux à court terme	20
Official International Monetary Assets and Liabilities	22	Bilan monétaire international officiel	22
Revisions	24	Révisions	24
Table		Tableau	
1. Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	26	1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	26
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally adjusted	30	2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation	30
3. Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	32	3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36	4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40	5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	40
6. Interest and Dividends	40	6. Intérêts et dividendes	40
7. Other Service Transactions	42	7. Autres opérations au titre des services	42
8. Foreign Exchange Rates	42	8. Cours du change	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	44	9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	46	10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	46
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	47	11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48	12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	50	13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	50
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	52	14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52

Page

Pag

Table

15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1970	60
18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971	72
19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972	84
20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 and 1974	96
21. Canadian Balance of International Payments, 1971, 1972 and 1973 - Seasonally Adjusted	124
22. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	126

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

Tableau

15. Bilan monétaire international officiel	54
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1970	60
18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971	72
19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972	84
20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 et 1974	96
21. Balance canadienne des paiements internationaux, 1971, 1972 et 1973 - Chiffres désaisonnalisés	124
22. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	126

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF
INTERNATIONAL PAYMENTS

First Quarter 1976

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account rose to \$1,384 million in the first quarter of 1976. This was \$88 million greater than the previous record quarterly deficit, which occurred in the first quarter of 1975, and was \$103 million greater than the deficit in the fourth quarter of 1975. Merchandise exports increased during the quarter by 5% but imports jumped by nearly 8% causing the merchandise trade balance to swing by \$239 million from a small surplus in the last quarter of 1975 to a deficit of \$200 million. This swing was partly offset by a smaller deficit on services in the first quarter of 1976. A reduction in the deficit on interest and dividends, because of lower dividend payments, absorbed an increase in the deficit on travel resulting from more international travel by Canadians.

While the deficit on goods and services increased by \$196 million to \$1,519 million it was associated with strong growths in imports and exports. During the quarter there were signs of increased economic activity such as inventory accumulation, expansion of residential construction, settlement of outstanding labour disputes in the pulp and paper industry, and recovery of activities affected by the postal strike in the previous quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Premier trimestre 1976

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant du Canada au premier trimestre de 1976 a atteint \$1,384 millions. Il dépasse de \$88 millions le précédent record enregistré au premier trimestre de 1975, et de \$103 millions celui du quatrième trimestre de 1975. Alors que les exportations de marchandises ont augmenté de 5 %, les importations ont progressé de près de 8 %, ce qui a entraîné un revirement de \$239 millions de la balance du commerce des marchandises qui est passée d'un léger excédent au quatrième trimestre de 1975 à un déficit de \$200 millions. Ce revirement a été compensé en partie par une réduction du déficit au chapitre des services au premier trimestre de 1976. La baisse du déficit des intérêts et dividendes, à la suite d'une diminution des paiements de dividendes, a compensé une augmentation du déficit au chapitre des voyages imputable à l'augmentation du nombre de Canadiens voyageant à l'étranger.

Alors que le déficit au chapitre des biens et services a augmenté de \$196 millions pour atteindre \$1,519 millions, il y a eu de fortes hausses des importations et des exportations. Au cours du trimestre, on a observé des signes d'une activité économique plus vive, comme l'accumulation des stocks, l'essor de la construction résidentielle, le règlement de conflits de travail dans l'industrie des pâtes et papiers et la reprise des activités touchées par la grève des postiers le trimestre précédent.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1975				1976	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance	- 297	- 323	- 58	+ 39	- 200	+ 1,698	- 639	Solde du commerce de marchandises.
Balance on non-merchandise transactions.	- 999	- 952	- 1,055	- 1,320	- 1,184	- 3,190	- 4,326	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 1,296	- 1,275	- 1,113	- 1,281	- 1,384	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation							
Current account balance	+ 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215	- 1,938	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 426	+ 607	+ 896	+ 1,993	+ 2,795	+ 1,102	+ 3,922	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short-term forms.	+ 1,419	+ 52	- 152	- 680	- 354	+ 414	+ 639	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movement(1)	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313	+ 2,441	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements nets de capitaux(1)
Allocation of Special Drawing Rights.	-	-	-	-	-	-	-	Attribution de droits de tirage spéciaux.
Net official monetary movements	- 37	- 484	+ 19	+ 98	+ 503	+ 24	- 404	Mouvements officiels monétaires nets.

1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, produced a record quarterly net capital inflow of \$2,441 million, which was 86% higher than in the fourth quarter of 1975. This capital inflow was substantially in excess of the current account deficit. There was a consequential increase in Canada's official reserves of about \$500 million.

The net capital inflow was more than accounted for by transactions in long-term forms. These produced a net inflow of \$2,795 million as borrowers, particularly provincial and municipal governments and their

L'ensemble des mouvements de capitaux, avant désaisonnalisation, s'est soldé par une entrée nette record de \$2,441 millions, en hausse de 86 % par rapport au chiffre du quatrième trimestre de 1975. Cette entrée de capitaux était de beaucoup supérieure au déficit du compte courant, et les réserves officielles du Canada ont donc augmenté d'environ \$500 millions.

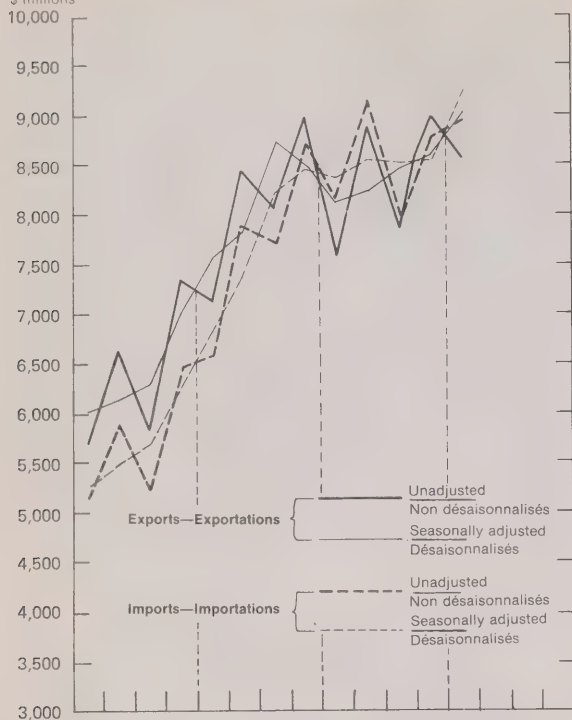
Les opérations sur capitaux à long terme ont laissé une entrée nette encore plus importante de \$2,795 millions, car les emprunteurs, en particulier les administrations provinciales et municipales et leurs entreprises, ont profité des taux

Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux

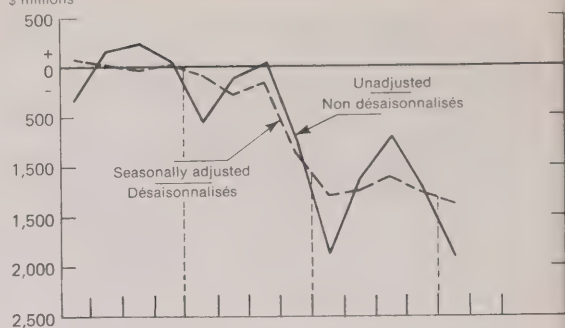
Merchandise Trade — Commerce de marchandises

\$ millions

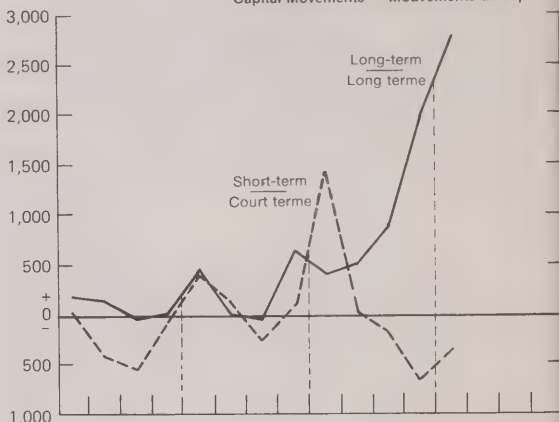


Current Account Balances — Soldes du compte courant

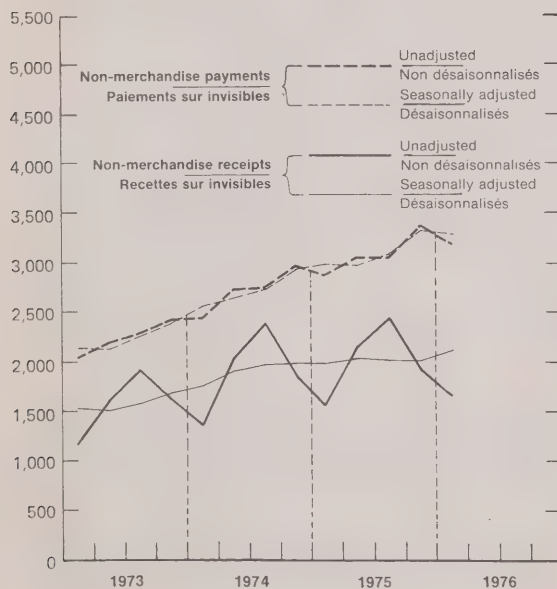
\$ millions



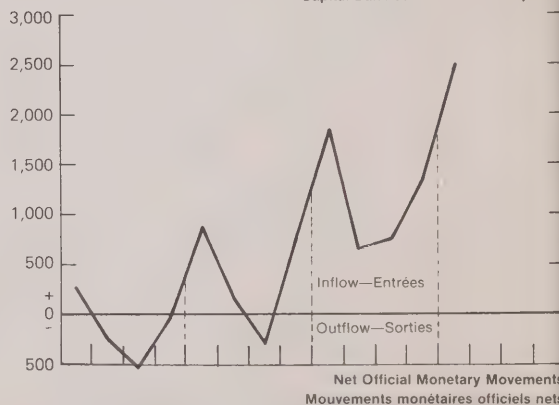
Capital Movements — Mouvements de capitaux



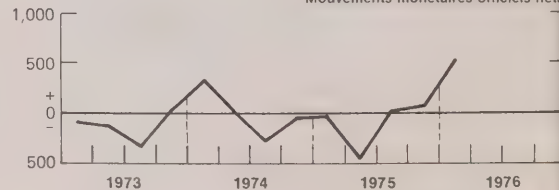
Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles



Capital Balance — Solde des capitaux



Net Official Monetary Movements — Mouvements monétaires officiels nets



enterprises took advantage of relatively low interest rates in other countries. The net inflow in long-term forms was over one third greater than in the last quarter of 1975, and approaching three quarters the size of the total net inflow in long-term forms during all of 1975. New issues of Canadian securities brought in \$2,990 million, over one quarter more than the previous record high which occurred in the fourth quarter of 1975. This was accompanied by a net inflow during the first quarter of 1976 of \$39 million in other forms of portfolio investment, a swing of \$199 million from the outflow which occurred in these forms during the previous quarter. Direct investment abroad, at \$70 million, was about half its level in the fourth quarter of 1975 while net direct investment in Canada remained at a negligible level as a result of Canadian purchases of previously foreign owned assets. Other capital movements in long-term forms combined to produce a net outflow of \$169 million, mainly as a result of development assistance abroad by the Canadian government.

Capital movements in short-term forms represented a net outflow of \$354 million, just over half the net outflow in these forms in the last quarter of 1975. Canadian holdings of foreign currency increased by \$651 million with the greater part of this increase being in the form of claims of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). While non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased by nearly \$200 million, this was only \$23 million more than the increase in the same item during the last quarter of 1975. Trading in money market paper resulted in a net inflow of \$469 million, which was \$376 million more than in the previous quarter. There was a substantial reduction in the balancing item, representing unidentified transactions, which fell from a debit (apparent outflow) of around \$800 million for the last quarter of 1975 to, on present estimates, a debit of about \$200 million for the first quarter of 1976.

Current Account, Seasonally Adjusted, First Quarter

In the first quarter of 1976, the current account of the Canadian balance of international payments produced a seasonally adjusted deficit of \$1,384 million. This was 8% higher than the deficit for the previous quarter and 12% higher than the average quarterly deficit during 1975. However, the rate of growth in the deficit in the first quarter of 1976 was only about a half what it was in the fourth quarter of 1975. The increase in the deficit in the first quarter resulted from a swing of \$239 million in the merchandise trade balance which more than offset a drop of \$136 million in the deficit on non-merchandise transactions. The decline in net service payments was larger than the increase in net transfer receipts.

The merchandise trade deficit in the first quarter shifted to a deficit of \$200 million from a surplus of \$39 million in the previous quarter. Imports grew by 8% to \$9,221 million, the highest growth rate since the third quarter of 1974. This more than offset the growth of 5% in exports, which also was the highest rate since the third quarter of 1974. A deficit position in the United States trade balance due mainly to increased imports was associated with the strong economic recovery in the United States. This provided a stimulus for the expansion of Canadian exports. The United States market accounted for over half of the increase in Canadian sales abroad in the first quarter. Other foreign markets, where economic recovery appears to be proceeding at a slower pace than in the United States, also increased their purchases of Canadian products.

d'intérêt relativement peu élevés dans d'autres pays. L'entrée nette de capitaux à long terme était de plus d'un tiers supérieure à celle du dernier trimestre de 1975 et représentait presque les trois quarts de l'entrée nette totale en 1975. Les ventes de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes ont atteint un sommet de \$2,990 millions, soit une progression de plus du quart par rapport au record du quatrième trimestre de 1975. Ces ventes se sont accompagnées d'une entrée nette de \$39 millions au premier trimestre de 1976 au chapitre d'autres titres de portefeuille, d'où un revirement de \$199 millions par rapport à la sortie enregistrée pour ces titres le trimestre précédent. Les investissements directs à l'étranger se sont chiffrés à \$70 millions, soit environ la moitié du niveau enregistré au quatrième trimestre de 1975, tandis que les investissements directs au Canada se sont maintenus à un niveau négligeable à la suite d'achats canadiens d'actifs appartenant auparavant à des étrangers. Les autres mouvements de capitaux à long terme se sont soldés par une sortie nette de \$169 millions, en grande partie à cause de l'aide au développement à l'étranger consentie par le gouvernement canadien.

Les mouvements de capitaux à court terme ont laissé une sortie nette de \$354 millions, soit un peu plus de la moitié de la sortie nette observée au quatrième trimestre de 1975. Les avoirs bancaires canadiens de devises à l'étranger ont augmenté de \$651 millions, la majeure partie de cette augmentation prenant la forme de créances des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris leurs succursales à l'étranger). Bien que les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens aient augmenté de près de \$200 millions, cette augmentation n'est supérieure que de \$23 millions à celle observée à ce poste au quatrième trimestre de 1975. Les transactions sur les effets du marché monétaire ont laissé une entrée nette de \$469 millions, soit \$376 millions de plus que le trimestre précédent. On a enregistré une forte baisse au poste comptable, qui regroupe les transactions non identifiées, et qui, après s'être soldées par un débit (une sortie apparente) d'environ \$800 millions au quatrième trimestre de 1975, est passée à un débit d'environ \$200 millions selon les estimations actuelles pour le premier trimestre de 1976.

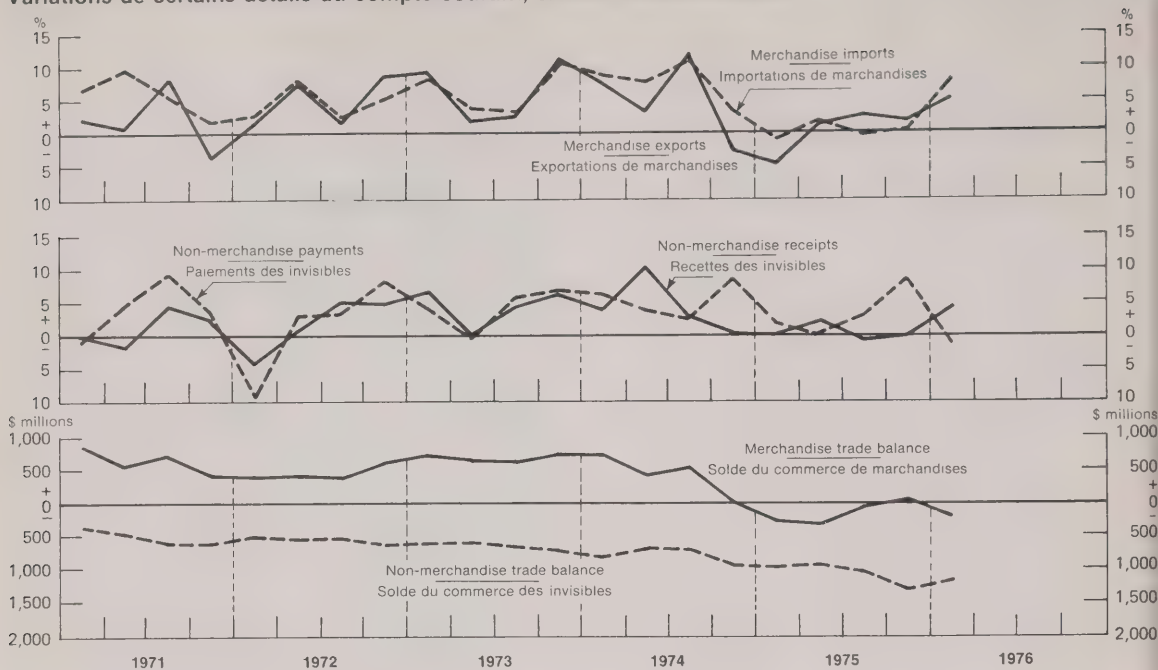
Compte courant, après désaisonnalisation, premier trimestre

Au premier trimestre de 1976, le déficit du compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux après désaisonnalisation a atteint \$1,384 millions, dépassant de 8 % celui du trimestre précédent et de 12 % le déficit moyen de 1975. Toutefois, le taux de croissance du déficit au premier trimestre de 1976 n'est que la moitié environ de celui observé au quatrième trimestre de 1975. L'augmentation du déficit au premier trimestre de 1976 est attribuable à un revirement de \$239 millions de la balance du commerce des marchandises, lequel a plus que compensé la réduction de \$136 millions du déficit au chapitre des opérations sur invisibles. La diminution au titre des paiements nets de services a été supérieure à l'augmentation des recettes nettes de transfert.

Après avoir enregistré un excédent de \$39 millions au quatrième trimestre de 1975, le commerce des marchandises est passé à un déficit de \$200 millions au premier trimestre de 1976. Les importations ont progressé de 8 % pour atteindre \$9,221 millions, soit le taux de croissance le plus élevé depuis le troisième trimestre de 1974. Cette hausse a plus que compensé l'augmentation de % au chapitre des exportations laquelle est également la plus élevée depuis le troisième trimestre de 1974. Le déficit au chapitre de la balance du commerce avec les États-Unis, surtout en raison de l'augmentation des importations à destination du Canada, est imputable à la forte reprise économique aux États-Unis. Cette reprise a stimulé les exportations canadiennes. L'augmentation des exportations à destination des États-Unis représente plus de la moitié de l'accroissement des ventes canadiennes à l'étranger au premier trimestre de 1976. Les autres pays, où la reprise économique semble moins rapide que celle observée aux États-Unis, ont également augmenté leurs achats de produits canadiens.

Changes in Selected Current Account Items, Seasonally Adjusted

Variations de certains détails du compte courant, chiffres désaisonnalisés



On a commodity basis, important increases in exports were recorded for automotive products, lumber, wood pulp and nickel ores. There were partly offsetting reductions in exports of crude petroleum, wheat and agricultural machinery. Canadian imports rose by \$679 million to \$9,221 million. Growth in real domestic product during the quarter involved a continued increase in inventory accumulation. Other factors, which may have contributed to the growth in imports included the upward movement in the value of the Canadian dollar which made imports relatively cheaper. Increases were recorded for imports from all the major sources, principally the United States, Japan and the United Kingdom. On a commodity basis the largest increases were in imports of crude petroleum, automotive products, textiles, and agricultural machinery. Declines were recorded for coal and sugar.

The deficit on non-merchandise trade fell by 10% to \$1,184 million, mainly as a result of a significant expansion in net unilateral transfer receipts. Net service payments dropped marginally to \$1,319 million as an increase of \$36 million in service payments was more than offset by an increase of \$79 million in receipts. Increases in receipts were spread fairly evenly among the different services, but, the main changes in service payments were on travel and interest and dividends. Following a particularly high fourth quarter, interest and dividend payments declined by 20% to about their average level for the first three quarters of 1975. This was more than offset by an increase of over 30% in travel expenditures abroad by Canadian residents as a result of larger numbers of Canadian travellers and larger average expenditures.

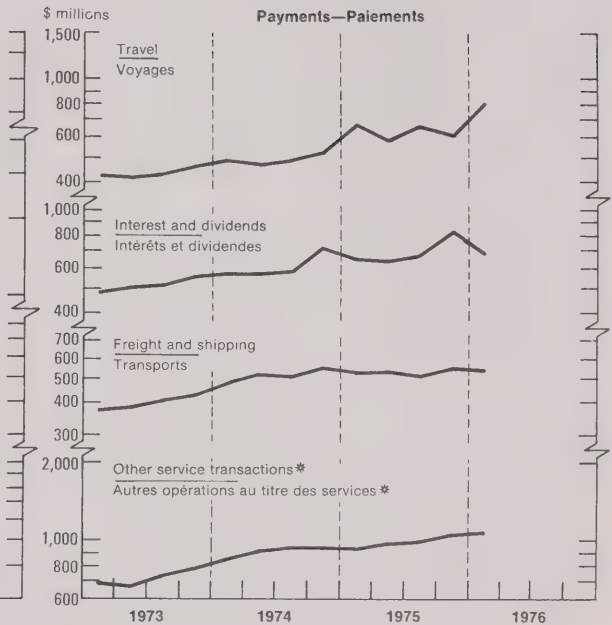
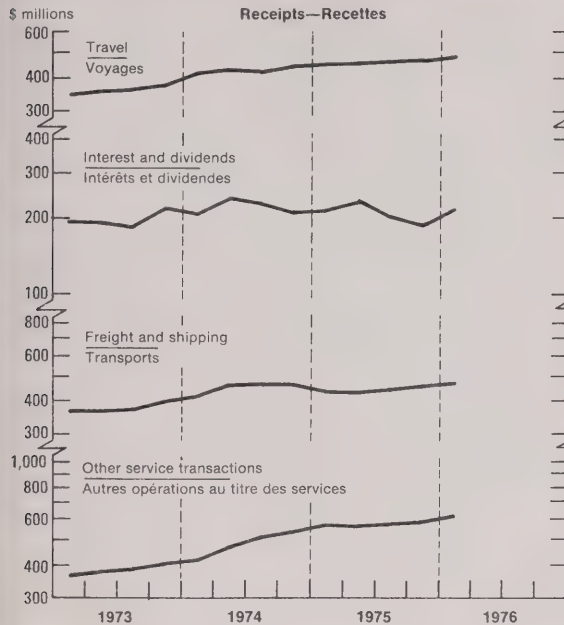
Par marchandise, on a enregistré une importante augmentation des exportations de produits de l'automobile, de sciage de pâte de bois et de minerais de nickel en partie compensée par une diminution des exportations de pétrole brut, de blé et de machines agricoles. Les importations canadiennes ont progressé de \$679 millions pour atteindre \$9,221 millions. La croissance du produit intérieur réel a été marquée par une accumulation continue des stocks. La réévaluation du dollar canadien, qui se traduit par une diminution du prix des importations a été un des facteurs susceptibles de favoriser la croissance des importations. Les importations en provenance des principales zones commerciales, en particulier des États-Unis, du Japon et du Royaume-Uni, ont augmenté. Ce sont les importations de pétrole brut, de produits de l'automobile, de tissages et de machines agricoles qui ont le plus augmenté, mais celles de charbon et de sucre ont baissé.

Le déficit du commerce des invisibles a diminué de 10% pour se chiffrer à \$1,184 millions en raison surtout d'une progression des recettes nettes au titre des transferts unilatéraux. Les paiements nets au chapitre des services ont diminué très légèrement pour se fixer à \$1,319 millions; en effet, l'augmentation de \$36 millions observée pour les paiements au titre des services a été plus que compensée par une hausse de \$79 millions des recettes. Les recettes ont augmenté de façon à peu près égale entre tous les services; toutefois, les variations les plus importantes ont été enregistrées au chapitre de voyages et des intérêts et dividendes. Après avoir été particulièrement élevés au quatrième trimestre de 1975, les paiements sous forme d'intérêts et de dividendes ont diminué de 20% pour se fixer à un niveau comparable au niveau moyen des trois premiers trimestres de 1975. Cette diminution a été plus que compensée par une augmentation de plus de 30% au chapitre de dépenses touristiques à l'étranger des résidents canadiens en raison d'une hausse du nombre de Canadiens qui ont voyagé à l'étranger et des dépenses moyennes.

Service Transactions, Seasonally Adjusted

Opérations au titre des services, après désaisonnalisation

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

"Other service payments" increased marginally by less than 2% as against an increase of twice that amount in receipts. The deficit on this item declined by about 3% to \$326 million. This represented 27% of the total first quarter deficit on "invisibles".

Withholding tax on income distributions and service payments remained practically unchanged at \$126 million. (This item has no net effect on the current account balance as there is a corresponding transfer receipt.)

The surplus on transfers more than tripled to \$135 million, the highest surplus since the third quarter of 1974. This increase in net transfer receipts was due to a sharp drop of about 50% in official contributions bringing them to their lowest level since the third quarter of 1974. Lower Food Aid Programme contributions which had attained a very high level in the previous quarter accounted for this decrease in official contributions. As a result, total transfer payments fell by about 30% to \$211 million, the lowest level recorded in the last seven quarters. Total transfer receipts at \$346 million were only marginally above the previous quarter.

Les "autres paiements au titre des services" ont progressé de moins de 2% tandis que les recettes ont augmenté deux fois plus. Le déficit observé à ce poste a diminué de 3% environ pour se chiffrer à \$326 millions. Ce montant représente 27% du déficit total observé au premier trimestre au chapitre des invisibles.

Les retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements au chapitre des services sont demeurées presque inchangées à \$126 millions. (Ce poste n'influe pas sur la balance du compte courant, car il existe une recette du transfert correspondante.)

L'excédent au titre des transferts a plus que triplé pour se fixer à \$135 millions. Il s'agit de l'excédent le plus élevé depuis le troisième trimestre de 1974. Cette progression au chapitre des recettes nettes de transfert est attribuable à une forte baisse (de 50% environ) au titre des contributions officielles, lesquelles sont tombées à leur niveau le plus bas depuis le troisième trimestre de 1974. Les contributions au programme d'aide alimentaire, qui avaient atteint un niveau très élevé le trimestre précédent, sont responsables de la diminution au titre des contributions officielles. Ainsi, les paiements totaux de transfert ont accusé un recul de 30% pour atteindre \$211 millions, soit le niveau le plus bas depuis sept trimestres. Les recettes totales de transfert qui se sont chiffrées à \$346 millions ne sont que très légèrement supérieures à celles du trimestre précédent.

Current Account, Unadjusted for Seasonal Variations

Unadjusted for seasonal variations, the Canadian current account produced a record deficit of \$1,938 million in the first quarter of 1976. The excess of merchandise imports over exports was \$413 million. All the services components showed deficits and, in total, contributed \$1,587 million in net service payments. There was a net inflow of \$62 million on unilateral transfers.

Compte courant, avant désaisonnalisation

Avant désaisonnalisation, le compte courant du Canada a accusé au premier trimestre de 1976 un déficit record de \$1,938 millions. L'excédent des importations de marchandises sur les exportations s'est élevé à \$413 millions. On a observé un déficit dans toutes les composantes des services, lesquels ont compté pour \$1,587 millions au titre des paiements nets. Les transferts unilatéraux ont laissé une entrée nette de \$62 millions.

At \$8,556 million, merchandise exports accounted for over four fifths of total current receipts in the first quarter. In the midst of economic recovery, the United States provided the single largest market, increasing its share to nearly 70% of total Canadian exports. Merchandise sales to the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan together amounted to an additional 17%. Other important markets were the Union of Soviet Socialist Republics and Australia. The principal commodities exported were automotive products, crude petroleum, wood pulp, natural gas, softwood lumber, newsprint and wheat. Automotive products and crude petroleum represented nearly 30% of total exports and two fifths of merchandise exports to the United States.

Merchandise imports amounted to \$8,969 million or approximately three quarters of total current payments, in the quarter under review. The United States continued to supply nearly 70% of Canadian imports. The European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan, at \$1,120 million, provided an additional 12% of imports. Other important supplies were Venezuela, Iran and Saudi Arabia.

Automotive products and crude petroleum were the two largest commodity components, amounting to 35% of total imports. Other major commodities were miscellaneous equipment and tools, paper and paperboard and telecommunications and related equipment.

The price index of domestic exports (1971=100) in the first quarter of 1976 remained practically unchanged from its level in the previous quarter. Compared with the same period of 1975, export prices were up about 4%. The volume of exports declined slightly during the quarter but grew by about 9% compared with the first quarter of 1975.

Import prices (1971=100) rose by about 1% in the first quarter, as compared to a decline of more than 2% in the previous quarter. While export prices of crude materials recorded a substantial rise, they were partly offset by reductions in the price index for live animals and food. Between the first quarters of 1975 and 1976, the price index for imports rose by 1% while the volume of imports grew by nearly 9%.

As the price indices of both exports and imports rose by only small amounts, Canada's terms of trade did not change significantly from the position in the previous quarter. However, compared with the first quarter of 1975, there was an improvement of some 2%.

Adjustments to Trade of Canada data for balance of payments purposes are presented in Table 5. Adjustments are made for the timing of wheat, crude petroleum, natural gas, ships and commercial aircraft, coverage of gold transactions with non-residents, the inclusion of transportation costs in reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. Net negative adjustments of \$156 million to exports and \$149 million to imports were fortuitously offsetting and increased the deficit reported in the Customs based Trade of Canada series by only \$7 million.

The largest contributors to the overall deficit of \$1,587 million on service transactions were travel and interest and dividends. Together, they amounted to nearly 70% of the total deficit on service transactions.

Les exportations de marchandises se sont chiffrées à \$8,556 millions. Elles représentent plus des quatre cinquièmes des recettes totales courantes. En raison de la reprise économique aux États-Unis, près de 70 % des exportations canadiennes sont allées dans ce pays. Les ventes de marchandises à la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et au Japon ont compté en plus pour 17 %. Parmi les autres marchés importants au cours du trimestre observé, citons l'Union des républiques socialistes soviétiques et l'Australie. Les principaux produits exportés ont été les produits de l'automobile, le pétrole brut, la pâte de bois, le gaz naturel, les sciages de résineux, le papier journal et le blé. Les produits de l'automobile et le pétrole brut ont compté pour près de 30 % du total des exportations et pour les deux cinquièmes des exportations de marchandises à destination des États-Unis.

Les importations de marchandises se sont élevées au cours du trimestre observé à \$8,969 millions, ce qui représente approximativement les trois quarts du total des paiements courants. Les États-Unis ont encore fourni près de 70 % des importations canadiennes. Les importations en provenance de la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et du Japon se sont chiffrées à \$1,120 millions, soit 12 % de toutes les marchandises importées au Canada. Les autres grands fournisseurs ont été le Venezuela, l'Iran et l'Arabie Saoudite.

Les importations de produits de l'automobile et de pétrole brut ont été les plus importantes, comptant pour 35 % de l'ensemble. Les autres produits importés ont été le matériel et les instruments divers, le papier et le carton ainsi que le matériel de télécommunication et connexe.

Par rapport à son niveau du trimestre précédent, l'indice des prix à l'exportation (1971=100) est demeuré pratiquement inchangé au premier trimestre de 1976. Les prix à l'exportation dépassaient de 4 % ceux de la période correspondante de 1975. Le volume des exportations a diminué légèrement au cours du trimestre observé, mais a progressé de 9 % par rapport au premier trimestre de 1975.

Les prix à l'importation (1971=100) ont augmenté de 1 % environ au premier trimestre, alors qu'ils avaient diminué de plus de 2 % le trimestre précédent. Bien que l'on ait enregistré de fortes augmentations du prix des matières brutes exportées, ces progressions ont été en partie compensées par une diminution de l'indice des prix au chapitre des animaux vivants et des aliments. Entre le premier trimestre de 1975 et le premier trimestre de 1976, l'indice des prix à l'importation a progressé de 1 % tandis que le volume des importations augmentait de près de 9 %.

Comme les indices des prix à l'exportation et à l'importation n'ont augmenté que légèrement, les termes de l'échange pour le Canada n'ont pas changé de façon appréciable par rapport au niveau du trimestre précédent. Toutefois, la position commerciale du Canada s'est redressée de quelque 2 % par rapport au premier trimestre de 1975.

Le tableau 5 donne les ajustements apportés à la statistique du commerce extérieur du Canada. Des ajustements de période sont faits pour le blé, le pétrole brut, le gaz naturel, les navires et les aéronefs commerciaux tandis que les ventes d'or à des non-résidents ont été ajustées à des fins de couverture. D'autres ajustements ont été effectués pour éliminer les coûts de transport concernant les valeurs commerciales déclarées et pour incorporer les modifications apportées aux statistiques lors du rapprochement des données relatives aux États-Unis. Des ajustements nets négatifs de \$156 millions aux exportations et de \$149 millions aux importations se sont compensés en partie et ont fait augmenter de seulement \$7 millions le déficit qui figure dans les séries du commerce du Canada établies à partir des renseignements transmis par les douanes.

Le déficit de \$1,587 millions des transactions au chapitre des services est surtout attribuable aux composantes voyages et intérêts et dividendes, qui sont responsables de près de 70 % du déficit des transactions au titre des services.

Typically high, net payments on travel were \$660 million with nearly two thirds of the deficit arising from transactions with the United States. In addition to outnumbering their United States counterparts in Canada by over 50% the average expenditures of Canadians travelling in the United States was more than double the corresponding average of United States visitors to Canada. The deficit on travel with all other countries for the quarter was \$256 million as more Canadians spent, on average, more money abroad than was received from visitors to Canada.

Interest and dividends produced a deficit of \$418 million in the quarter under review. Earnings on Exchange Fund transactions formed the major part of the \$73 million of total interest receipts. While dividend receipts from direct investment, the largest component of total dividend receipts, came from various countries, dividends on portfolio investment originated almost totally in the United States. Following a year of heavy borrowing, interest payments by provincial and municipal governments and their enterprises accounted for over three quarters of total interest payments of \$326 million. While this borrowing was largely concentrated in the United States, capital markets in Western Europe were also involved. Corporate borrowers paid a further \$71 million of interest to non-residents. Dividends paid on United States direct investment in Canada, at \$203 million, comprised almost 75% of total dividend payments. Dividends paid on portfolio investment were equivalent to less than one quarter of total dividends paid on foreign direct investment in Canada.

At a level of \$921 million, payments for other service transactions exceeded receipts by some \$322 million. Deficits were recorded on each of the three components of this account, government transactions, miscellaneous income, and business and miscellaneous services and charges. Over two thirds of total net payments may be attributed to business services, making up the largest parts of both receipts and payments.

Receipts from unilateral transfers reached \$280 million during the first quarter, two fifths of which was derived from funds brought into the country by immigrants. Approximately 50% of total transfer payments took the form of official contributions. Payments made from the International Assistance Account and under the bilateral international food aid programme were the two largest components. Together, they accounted for over 75% of the total \$101 million sent by official sources to developing countries.

Transactions by Area

An increase of \$56 million in the current account deficit in the first quarter of 1976 compared with that for the corresponding period of the previous year resulted from increases in the bilateral current account deficits with the United States, the United Kingdom and the remainder of the European Economic Community, which were largely offset by an increase in the current account surplus with Japan.

Deficits on both merchandise and non-merchandise trade contributed to overall net payments to the United States of \$1,371 million, a rise of \$160 million from the first quarter of 1975. Four fifths of this change can be attributed to the increase of 12% in net service payments. Imports and exports grew at roughly the same rate with the deficit on merchandise trade rising by \$31 million.

Les paiements nets au chapitre des voyages, poste normalement élevé, ont atteint \$660 millions, et près des deux tiers du déficit à ce poste sont attribuables aux transactions avec les États-Unis. Non seulement le nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis est-il de plus de 50 % supérieur à celui des Américains séjournant au Canada, mais encore les dépenses moyennes des Canadiens aux États-Unis sont plus de deux fois supérieures à celles des Américains au Canada. Le déficit au titre des voyages dans le cas de tous les autres pays s'est élevé au cours du trimestre observé à \$256 millions, car davantage de Canadiens ont dépensé en moyenne plus d'argent à l'étranger que les non-résidents au Canada.

Les intérêts et dividendes ont laissé au premier trimestre de 1976 un déficit de \$418 millions. Les gains réalisés sur les transactions faites à partir du Fonds de change ont constitué la majeure partie du total des recettes au titre des intérêts, lesquelles se sont chiffrées à \$73 millions. Alors que les recettes au titre des dividendes sur les investissements directs, élément le plus important des recettes totales sous forme de dividendes, proviennent de différents pays, les recettes sous forme de dividendes au chapitre des placements de portefeuille ont été versées presque exclusivement par les États-Unis. Après une année caractérisée par d'importants emprunts, les paiements sous forme d'intérêts des administrations provinciales et municipales ainsi que de leurs organismes ont compté pour plus des trois quarts du total des paiements versés sous forme d'intérêts, lequel s'est chiffré à \$326 millions. Même si la plupart de ces emprunts ont été contractés aux États-Unis, des intérêts ont été versés à des marchés de capitaux de l'Europe de l'Ouest. Par ailleurs, les sociétés emprunteuses ont versé \$71 millions en intérêts à des non-résidents. Les dividendes versés au titre des investissements directs américains au Canada se sont élevés à \$203 millions, ce qui représente près de 75 % du total des paiements sous forme de dividendes. Les dividendes au titre des placements de portefeuille se sont chiffrés à moins du quart du total des dividendes au chapitre des investissements directs étrangers au Canada.

Les paiements sur les autres services ont atteint un niveau de \$921 millions, ce qui représente \$322 millions de plus que les recettes. On a observé un déficit pour chacune des trois composantes de ce compte, soit les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services et frais commerciaux et divers. Plus des deux tiers du total des paiements nets provenaient des services commerciaux, qui représentaient la plus grande part des recettes et des paiements.

Les recettes au chapitre des transferts unilatéraux se sont chiffrées au premier trimestre de 1976 à \$280 millions, dont les deux cinquièmes étaient constitués de capitaux d'immigrants. Les contributions officielles ont compté pour 50 % environ du total des paiements de transfert. Les paiements au chapitre du programme de l'aide internationale et du programme international bilatéral d'aide alimentaire en ont été les principaux éléments. Ils ont compté pour plus de 75 % des \$101 millions envoyés par des organismes officiels à des pays en voie de développement.

Opérations par région

Le déficit du compte courant du Canada a augmenté de \$56 millions au premier trimestre de 1976 par rapport au déficit de la période correspondante de 1975. Cette progression est attribuable à une augmentation du déficit du compte courant bilatéral avec les États-Unis, le Royaume-Uni et avec le reste de la Communauté économique européenne, en grande partie compensée par une hausse de l'excédent du compte courant avec le Japon.

En raison du déficit du commerce des marchandises et de celui des invisibles, le total des paiements nets vers les États-Unis a atteint \$1,371 millions, soit une augmentation de \$160 millions par rapport au premier trimestre de 1975. Les quatre cinquièmes de cette augmentation sont attribuables à une progression de 12 % au chapitre des paiements nets au titre des services. Les importations et les exportations se sont accrues en gros au même rythme et le déficit du commerce des marchandises a augmenté de \$31 millions.

Reflecting the continued upturn in the United States economy and the large inventory build-up in the first quarter, merchandise exports to the United States increased by 17% over the first quarter of 1975 to \$5,962 million. Following a relatively poor year for motor vehicle sales to the United States, exports of automotive products rose by over 46%, while, due to a marginally higher volume and a price increase of almost 60%, exports of natural gas were 64% higher than in the first quarter of 1975. Substantial advances were also made in sales to the United States of softwood lumber, precious metals including alloys, copper and alloys, wood pulp, and aluminum and alloys. A decrease in the National Energy Board export authorizations for crude petroleum from 800,000 barrels per day to 510,000 barrels per day more than offset a moderate price rise. On a balance of payments basis, exports of this commodity declined by \$207 million. Shipments of newsprint and of iron ore and concentrates also dropped.

Exhibiting the same growth rate as exports, merchandise purchases from the United States reached a level of \$6,187 million in the first quarter of 1976. Over half the total increase can be attributed to a rise of nearly \$450 million in imports of automotive products as the Canadian market for full size automobiles recovered. Substantial gains occurred in imports of paper and paperboard, man-made fibres, yarn and thread, wheel tractors, other fabricated materials and miscellaneous equipment and tools. Canadian purchases of aircraft, engines and parts, and plate, sheet and strip steel all dropped by nearly half.

The deficit on non-merchandise trade with the United States increased by 13% from the level of \$1,017 million for the first three months of 1975. All but \$1 million of this change can be attributed to a deterioration of the balance on service transactions. Greater net payments on "other services" and travel largely contributed to this movement. "Other service" receipts from the United States rose marginally to a level of \$234 million in the first quarter of 1976. Small increases in receipts attributable to business services and to miscellaneous income were largely offset by a fall in the inflow arising from government transactions. Higher payments were made on all three components of other service transactions resulting in a total increase of \$75 million to \$613 million.

The deficit recorded on travel was \$404 million in the first three months of 1976, an increase of \$54 million over the corresponding period of the previous year. Although average expenditures of United States residents travelling in Canada rose by 12%, the actual number of these travellers dropped by 5%. The net result was a 6% increase in travel receipts to \$138 million. Numbers and average expenditures of Canadian residents visiting the United States, on the other hand, grew by 7% and 6% respectively, with a concomitant rise in travel payments of \$62 million to a level of \$542 million.

Freight and shipping receipts exhibited a marginally lower growth rate than the corresponding payments. This culminated in an increase in the deficit on this account of \$6 million to \$43 million in the first quarter of 1976, with receipts at \$203 million and payments at \$246 million.

The deficit on interest and dividends fell slightly to \$341 million in the first quarter of 1976 compared with a year earlier. Payments and receipts recorded small opposite movements to \$478 million and \$137 million respectively. These aggregate totals do not, however, adequately reflect the changing structures of payments and receipts. Following a year of heavy government borrowing abroad, interest payments rose by nearly 25% to \$244 million, three quarters of which

Devant la poursuite de la reprise de l'économie des États-Unis et la forte accumulation des stocks au premier trimestre, les exportations de marchandises à destination de ce pays ont progressé de 17 % par rapport au premier trimestre de 1975 pour se fixer à \$5,962 millions. Après une année relativement mauvaise pour les exportations de véhicules automobiles à destination des États-Unis, les exportations de produits de l'automobile ont augmenté de plus de 46 %. Les exportations de gaz naturel ont augmenté de 64 % par rapport au premier trimestre de 1975 en raison d'une faible augmentation en volume et d'une hausse de prix de près de 60 %. Il y a eu progression des exportations des sciages de résineux, de métaux précieux, du cuivre et de ses alliages, de la pâte de bois et de l'aluminium et de ses alliages. La réduction des exportations quotidiennes de pétrole brut imposée par l'Office national de l'énergie (de 800,000 barils à 510,000 barils) a plus que compensé une légère augmentation du prix du baril de pétrole. Sur la base de la balance des paiements, les exportations de pétrole ont diminué de \$207 millions. Les expéditions de papier journal, de minerai et de concentrés de fer ont également accusé un recul.

Avec un taux de croissance semblable à celui des exportations, les achats canadiens de marchandises aux États-Unis se sont chiffrés au premier trimestre de 1976 à \$6,187 millions. Plus de la moitié de l'augmentation totale est attribuable à une augmentation de près de \$450 millions des importations de produits de l'automobile à la suite du redressement des ventes de voitures de tourisme standard. On a observé d'importantes progressions des importations de papier et de carton, de fibres chimiques, de filés et fils, des tracteurs à roues, d'autres demi-produits et de matériel et outils divers. Les importations canadiennes de moteurs et de pièces d'aéronefs, de tôles, de feuilles et de feuillets ont baissé de près de moitié.

Le déficit au titre du commerce des invisibles avec les États-Unis a augmenté de 13 % au premier trimestre de 1976 pour se fixer à \$1,017 millions. Cette progression à l'exception de \$1 million, est attribuable à une détérioration de la balance des opérations au titre des services, imputable en grande partie à l'augmentation des paiements nets au chapitre des "autres services" et des voyages. Les recettes au titre des "autres services" venant des États-Unis n'ont que très peu augmenté au premier trimestre de 1976; elles se sont chiffrées à \$234 millions. De légères augmentations des recettes attribuables aux services commerciaux et aux revenus divers ont été très largement compensées par une chute de l'entrée au titre des opérations des administrations publiques. On a observé des augmentations de paiements au chapitre des opérations sur les autres services, et le total des paiements a ainsi progressé de \$75 millions pour atteindre \$613 millions.

Le déficit au titre des voyages s'est chiffré au cours des trois premiers mois de 1976 à \$404 millions, soit une augmentation de \$54 millions comparativement à la période correspondante de l'année précédente. Bien que les dépenses moyennes des résidents des États-Unis voyageant au Canada aient augmenté de 12 %, le nombre réel de voyageurs en provenance de ce pays a diminué de 5 %. Par ailleurs, le nombre et les dépenses moyennes des résidents canadiens voyageant aux États-Unis ont progressé respectivement de 7 % et de 6 %. Ainsi, les paiements au titre des voyages ont augmenté de \$62 millions pour se fixer à \$542 millions.

Au chapitre des transports, les recettes accusent un taux de croissance légèrement inférieur à celui des paiements, et on a donc enregistré au premier trimestre de 1976 une augmentation de \$6 millions du déficit, lequel a atteint \$43 millions. Les recettes se sont élevées à \$203 millions, et les paiements, à \$246 millions.

Comparativement au premier trimestre de 1975, le déficit au titre des intérêts et dividendes a baissé légèrement au premier trimestre de 1976 pour se fixer à \$341 millions. Les paiements et les recettes ont progressé en sens contraire pour s'élever à \$478 millions et \$137 millions respectivement. Toutefois, ces montants agrégatifs ne rendent pas compte de façon adéquate des changements qui surviennent dans la structure des paiements et des recettes. Comme en 1975 les administrations publiques avaient beaucoup emprunté à l'étranger, les

was made on the debt of provincial and municipal governments and their enterprises. Dividend payments, on the other hand, fell by almost 20%. This decline was distributed between direct and portfolio investment. While interest receipts from the United States fell, mainly because of lower yields on holdings of the Exchange Fund investments, dividend receipts from Canadian direct investment rose.

Net unilateral transfers from the United States decreased slightly from their level in the first quarter 1975 to \$21 million. While personal and institutional remittances increased in equal absolute amounts on both receipts and payments, inflows due to inheritances and immigrants' funds declined. This is attributable to a drop in the number of United States residents migrating to Canada from the relatively high level of the first quarter 1975.

Net receipts on Canada's bilateral current account with the United Kingdom fell by nearly 50% between the first quarters of 1975 and 1976 to a level of \$99 million. Four fifths of the \$96 million decline was on the merchandise trade surplus. A marginal decline in imports was more than offset by a 17% fall in exports, reducing the surplus by \$77 million. The remaining \$19 million came almost equally from an increase in net payments on services and a fall in net receipts of unilateral transfers from the United Kingdom.

From the first quarter 1975 level of \$194 million, the surplus on merchandise trade with the United Kingdom fell by nearly 40% to \$117 million in the corresponding three months of the current year. Merchandise sales decreased by \$86 million to \$423 million in the quarter under review. This served to offset the moderate decline of \$9 million to a level of \$306 million in purchases from the United Kingdom. The largest declines recorded in exports were for wheat, copper and alloys, wood pulp and softwood lumber.

The non-merchandise trade balance moved from a surplus of \$1 million in the first quarter of 1975 to a deficit of \$18 million in the quarter under review. This total change of \$19 million is attributable to a rise in net payments on services and a decline in net receipts from unilateral transfers.

While receipts from the United Kingdom for services grew by \$4 million to \$161 million, payments were \$195 million, an increase of \$13 million. The overall change in net payments is more than accounted for by an increase in the deficit on travel. Marginal changes on other components of services were largely offsetting. The decrease in unilateral transfers resulted from lower numbers of migrants entering Canada from the United Kingdom with a correspondingly lower inflow of funds.

With all other countries, the deficit on Canada's current account fell from a year ago by nearly one quarter to \$666 million in the quarter under review. Reductions in net payments on merchandise trade of \$250 million and unilateral transfers of \$13 million more than offset an increase in the deficit on services to achieve this result.

Merchandise exports to all other countries expanded by 10% to a level of \$2,171 million in the first quarter of 1976. The increase of \$190 million in merchandise exports to Japan resulted from larger Canadian sales of coal and other crude bituminous substances, wheat, copper, wood pulp and barley. Because of poor

paiements sous forme d'intérêts ont augmenté de près de 25 % pour se chiffrer à \$244 millions, dont les trois quarts émanaient des administrations provinciales et municipales et de leurs organismes. Quant aux paiements de dividendes, ils ont diminué de près de 20 %. Cette baisse est attribuable à une diminution des paiements au titre des investissements directs et des placements de portefeuille. Bien que les recettes sous forme d'intérêts en provenance des États-Unis aient accusé une baisse, surtout en raison de rendements moins élevés des avoirs du Fonds de change, les recettes sous forme de dividendes au chapitre des investissements directs canadiens ont progressé.

Les transferts nets unilatéraux provenant des États-Unis ont diminué par rapport à leur niveau au premier trimestre de 1975 et se sont chiffrés à \$21 millions. Tandis que les versements et les paiements dans le cas des particuliers et institutions ont augmenté de façon égale en termes absolus, les entrées imputables aux successions et capitaux des immigrants ont diminué en raison d'une chute du nombre de résidents américains immigrants au Canada, alors que ces derniers étaient relativement nombreux au premier trimestre de 1975.

Les recettes nettes au titre du compte courant bilatéral du Canada avec le Royaume-Uni ont diminué de près de 50 % entre le premier trimestre de 1975 et le premier trimestre de 1976 pour se fixer à \$99 millions. Les quatre cinquièmes de la baisse de \$96 millions observée est attribuable à l'excédent du commerce des marchandises. Une légère diminution au titre des importations a été plus que compensée par une baisse de 17 % au rang des exportations; l'excédent a ainsi diminué de \$77 millions. Les \$19 millions restants proviennent de façon égale d'une augmentation des paiements nets au titre des services et d'une diminution des recettes nettes au rang des transferts unilatéraux en provenance du Royaume-Uni.

Alors qu'il s'élevait à \$194 millions au premier trimestre de 1975, l'excédent au chapitre du commerce des marchandises avec le Royaume-Uni a accusé au cours des trois premiers mois de 1976 un recul de près de 40 % pour s'établir à \$117 millions. Les ventes de marchandises ont diminué au cours du trimestre observé de \$86 millions pour se fixer à \$423 millions. Cette baisse a compensé une légère diminution de \$9 millions des achats du Canada au Royaume-Uni (\$306 millions). Ce sont les exportations de blé, de cuivre et de ses alliages, de pâte de bois et de sciages de résineux qui ont le plus baissé.

La balance du commerce des invisibles est passée d'un excédent de \$1 million au premier trimestre de 1975 à un déficit de \$18 millions au cours du trimestre observé. Ce revirement de \$19 millions est attribuable à une progression des paiements nets au titre des services et à une diminution des recettes nettes au rang des transferts unilatéraux.

Alors que les recettes au titre des services en provenance du Royaume-Uni ont augmenté de \$4 millions pour se fixer à \$161 millions, les paiements se sont accrus de \$13 millions pour atteindre \$195 millions. La variation globale au chapitre des paiements nets n'est pas aussi élevée que l'augmentation du déficit des voyages. De faibles variations dans le cas des autres composantes des services se sont compensées dans une large mesure. La diminution des transferts unilatéraux est imputable à une baisse du nombre de résidents du Royaume-Uni immigrant au Canada, d'où une diminution des capitaux des immigrants.

Par rapport au premier trimestre de 1975, le déficit du compte courant du Canada avec tous les autres pays a diminué de près du quart pour se fixer à \$666 millions. Cette baisse est attribuable à des diminutions de \$250 millions au titre des paiements nets au titre du commerce des marchandises et de \$13 millions au rang des transferts unilatéraux qui ont plus que compensé une augmentation du déficit au chapitre des services.

Les exportations de marchandises vers tous les autres pays ont progressé de 10 % au premier trimestre de 1976 pour atteindre \$2,171 millions. L'augmentation de \$190 millions des exportations de marchandises vers le Japon est attribuable à une progression des ventes de charbon et d'autres matières bitumineuses brutes, de blé, de cuivre, de pâte de bois et

crop yields, there were increased purchases of Canadian grains by the Union of Soviet Socialist Republics. Prefabricated buildings and structures contributed substantially to greater Saudi Arabian imports from Canada. Exports to Belgium and Luxembourg, South Korea, Iraq and Iran also rose. These gains were partially offset by lower sales to Venezuela, particularly of automotive products, and to West Germany.

Merchandise imports from all other countries fell slightly to a first quarter 1976 level of \$2,476 million. This moderate drop of less than 2% compared with the first quarter of 1975 was the result of largely offsetting movements. While imports from Nigeria, Libya, Iran, Algeria, Iraq and Gabon rose, solely because of larger purchases of crude petroleum from these countries, imports of crude petroleum from Saudi Arabia, Kuwait and Venezuela dropped substantially. Higher imports of wearing apparel from South Korea, Hong Kong and Taiwan partially counteracted lower imports of raw sugar from Mauritius.

The balance on merchandise trade in favour of developing countries as a whole increased to \$781 million from \$190 million recorded for the first three months of 1975. While imports from these countries rose only marginally, exports declined by more than 50%. The largest absolute decline occurred in exports of automotive products to Venezuela where shipments of this commodity fell to half the value recorded for the first quarter of 1975. Exports of wheat to developing countries also decreased.

Net payments for non-merchandise trade with all other countries rose by 16% to \$361 million. An increase in the deficit on services more than offset a decline in the outflow attributable to unilateral transfers. Enlarged deficit balances on travel and interest and dividends more than offset improvements on freight and shipping and "other services" transactions producing an increase of \$63 million to \$282 million in net payments on services.

The reduction in net transfer payments resulted both from a decrease in the funds of immigrants entering the country and a fall in official contributions under the International Assistance Account.

d'orge. En raison de mauvaises récoltes, l'Union des républiques socialistes soviétiques a augmenté ses achats de céréales au Canada. Les exportations vers l'Arabie Saoudite ont augmenté considérablement à la suite de l'achat de bâtiments et d'ouvrages préfabriqués. On a observé également une progression des exportations vers l'Union belge-luxembourgeoise, la Corée du Sud, l'Irak et l'Iran. Toutefois, ces progressions ont été en partie compensées par une diminution des ventes de marchandises, et en particulier de produits de l'automobile au Venezuela et par un recul des exportations vers l'Allemagne de l'Ouest.

Les importations de marchandises en provenance de tous les autres pays ont légèrement diminué au premier trimestre de 1976 pour se fixer à \$2,476 millions. Cette baisse modérée de moins de 2 % comparativement au premier trimestre de 1975 est attribuable à des opérations qui se sont compensées dans une large mesure. Alors que les importations en provenance du Nigeria, de la Libye, de l'Iran, de l'Algérie, de l'Irak et du Gabon ont progressé, et ce, en raison de l'augmentation des achats de pétrole brut dans ces pays, les importations de pétrole brut en provenance de l'Arabie Saoudite, du Koweït et du Venezuela ont considérablement diminué. Une augmentation des importations de vêtements en provenance de la Corée du Sud, de Hong Kong et de Taiwan a compensé partiellement une diminution des achats canadiens de sucre brut à l'île Maurice.

La balance du commerce des marchandises avec l'ensemble des pays en voie de développement s'est élevée à \$781 millions, contre \$190 millions pour les trois premiers mois de 1975. Alors que les importations en provenance de ces pays n'ont augmenté que légèrement, les exportations ont diminué de plus de 50 %. La plus importante diminution observée est celle des exportations des produits de l'automobile à destination du Venezuela, dont la valeur représente la moitié de celle enregistrée au premier trimestre de 1975. Les exportations de blé vers les pays en voie de développement ont également accusé un recul.

Les paiements nets au titre des invisibles en ce qui concerne tous les autres pays ont augmenté de 16 % pour se fixer à \$361 millions. Une augmentation du déficit au titre des services a plus que compensé une diminution des entrées attribuables aux transferts unilatéraux. L'augmentation du déficit au titre des voyages et des intérêts et dividendes a plus que compensé la progression au chapitre des transports et des opérations sur les "autres services". Les paiements nets au titre des services ont ainsi progressé de \$63 millions pour atteindre \$282 millions.

La diminution des paiements nets au chapitre des transferts est attribuable à une baisse des capitaux des immigrants entrant au pays et à un recul des contributions officielles en vertu du programme de l'aide internationale.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1975				1976	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ...	+ 60	+ 190	+ 165	+ 10	+ 5	+ 585	+ 425	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 95	- 280	- 120	- 135	- 70	- 675	- 630	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 606	+ 1,006	+ 970	+ 2,160	+ 3,029	+ 1,887	+ 4,742	Commerce des valeurs mobilières.
Other capital movements in long-term forms.	- 145	- 309	- 119	- 42	- 169	- 695	- 615	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 292	+ 24	+ 290	- 316	- 651	+ 262	+ 290	Avoirs des résidents en devise étrangère.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 355	+ 83	- 89	+ 93	+ 469	+ 154	+ 442	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	+ 772	- 55	- 353	- 457	- 172	- 2	- 93	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313	+ 2,441	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements nets de capitaux.

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Capital Account

The existence of unusually large interest rate differentials throughout the quarter was the principal factor contributing to massive capital inflows. The total net capital inflow of \$2,441 million comprised long-term inflows of \$2,795 million and short-term outflows of \$354 million, which more than offset the large current account deficit. The Canadian dollar was subjected to strong upward pressure during this period, and this was accompanied by a substantial reserve accumulation.

The strength of these inflows was associated primarily with the sale to non-residents of new issues of long-term Canadian securities. There were, however, a number of factors involved. A more restrictive stance by the authorities following the high rates of monetary expansion in 1975 resulted in a slight reduction of the narrowly defined money supply (M1) during the first quarter, while the demand for funds remained at a high level. As a result, interest rates in Canada did not, in general, follow the declines registered in major financial centres in other countries, giving rise to a widening of yield differentials and slightly increasing the incentive to Canadians to borrow funds abroad.

Record inflows of \$2,990 million came from the sale of new Canadian securities to non-residents. The largest single element consisted of issues floated by provincial hydro-electric utilities which amounted to a record \$1,693, while sales to non-residents of municipal and corporate bonds were also at record levels of \$322 million and \$722 million, respectively. The increase in corporate borrowing abroad followed the withdrawal in June 1975 of the 15% withholding tax on interest payments to non-residents on some types of bonds, and may have been influenced by signs of economic recovery. Canadian issues in the Eurobond market, many of them denominated in Canadian currency, exceeded those of any other country during the first quarter, which was marked also by currency disturbances in Europe.

The Canadian dollar for future delivery declined to a substantial discount vis-à-vis the United States dollar. This discount virtually eliminated any incentive arising from the interest rate differential for investing in Canada on a covered basis. This had the effect of moderating inflows into finance company paper, with maturities exceeding new issues and of increasing foreign currency issues of other borrowers. However, Canadian dollar deposits by non-residents continued their recent build-up, registering inflows of \$192 million, while non-resident holdings of Government of Canada treasury bills and commercial paper also increased significantly, with inflows amounting to \$187 million and \$124 million respectively. Net inflows of \$170 million into other short-term paper resulted from substantial amounts of provincial and municipal direct and guaranteed paper being placed abroad, aggressive bidding for funds by the Canadian chartered banks, and inflows into other financial corporations (mainly Canadian subsidiaries of United States banks).

The major offsets were provided by sizeable acquisitions of foreign currency through the Canadian banking system, Government of Canada loans and subscriptions to international financial agencies, and "other short-term capital" transactions (including the balancing item). The increase of \$563 million in net foreign currency assets of the Canadian chartered banks vis-à-vis non-residents was financed out of an increase in

Compte de capital

Les entrées massives de capitaux au cours du trimestre observé sont attribuables à des différentiels d'intérêts inhabituellement élevés. Les entrées de capitaux à long terme de \$2,795 millions et les sorties de capitaux à court terme de \$354 millions ont laissé une entrée nette totale de capitaux de \$2,441 millions. Cette entrée a plus que compensé l'important déficit du compte courant. Par ailleurs, le dollar canadien a subi de fortes pressions à la hausse pendant que les réserves s'accumulaient de façon appréciable.

Ces entrées considérables sont surtout attribuables à la vente de nouvelles émissions de valeurs canadiennes à long terme à des non-résidents. Cependant, un certain nombre de facteurs ont joué un rôle important. En raison de l'attitude plus restrictive des autorités devant les taux élevés d'expansion de l'offre de monnaie en 1975, l'offre de monnaie (M1) stricto sensu s'est légèrement réduite au premier trimestre de 1976 alors que la demande de capitaux restait forte. Les taux d'intérêt au Canada n'ont donc pas en général suivi les diminutions observées dans les principaux centres financiers des autres pays, ce qui s'est traduit par une augmentation des différentiels de rendement, et partant, ont davantage incité un plus grand nombre de Canadiens à emprunter des capitaux à l'étranger.

Les entrées record de \$2,990 millions sont attribuables à la vente de nouvelles valeurs canadiennes à des non-résidents. Les ventes de nouvelles émissions lancées par des services hydro-électriques provinciaux ont joué le rôle le plus important; en effet, elles ont atteint le chiffre record de \$1,693 millions. Les ventes d'obligations des administrations municipales et de sociétés à des non-résidents ont également atteint un chiffre record, s'établissant à \$322 millions et \$722 millions respectivement. L'augmentation des emprunts des sociétés à l'étranger fait suite à la suppression en juin 1975 de la retenue fiscale de 15 % sur les paiements d'intérêts à des non-résidents sur certains genres d'obligations; elle peut avoir été influencée également par les signes d'une reprise économique. Les ventes de titres canadiens sur le marché des euro-obligations, dont un grand nombre libellés en devise canadienne, ont dépassé celles de tous les autres pays au cours des trois premiers mois de 1976, qui ont également vu des perturbations monétaires en Europe.

Le dollar canadien pour livraison à terme a enregistré une baisse pour laisser un déport appréciable par rapport au dollar américain. Ce déport pratiquement élimine tout stimulant à investir au Canada que le différentiel d'intérêt après arbitrage aurait pu engendrer. Les entrées destinées aux effets des sociétés de financement se sont donc ralenties, car les émissions venant à terme étaient supérieures aux nouvelles émissions et par ailleurs, le nombre d'émissions en devises étrangères des autres emprunteurs a augmenté. Toutefois, les dépôts en dollars canadiens des non-résidents ont poursuivi leur croissance récente en laissant des entrées de \$192 millions, alors que les bons du Trésor du gouvernement du Canada et les effets commerciaux détenus par des non-résidents ont également augmenté considérablement, laissant respectivement des entrées de \$187 millions et \$124 millions. Des entrées nettes de \$170 millions au chapitre des autres effets à court terme s'expliquent par la vente à l'étranger d'une grande quantité d'effets directs et garantis par des administrations provinciales et municipales, à la forte demande de capitaux des banques canadiennes à charte et par les entrées vers les autres entreprises financières (pour la plupart, des succursales canadiennes de banques américaines).

Les principaux mouvements compensatoires ont pris la forme d'importants achats de devises étrangères par l'intermédiaire du système bancaire canadien, des prêts du gouvernement du Canada et des souscriptions aux organismes financiers internationaux, ainsi que des opérations au titre des "autres capitaux à court terme" (y compris le poste comptaible). L'augmentation de \$563 millions au chapitre des créances nettes en devises étrangères des banques canadiennes à charte sur des

their net foreign currency liabilities to Canadians of \$1.4 billion, which may have been linked to the large volume of Canadian new issue activity in the United States. Loans and subscriptions to international agencies gave rise to outflows of \$147 million, down slightly from the fourth quarter outflow but still high by historical standards. At \$331 million, net outflows resulting from "other short-term capital" transactions were down sharply from \$681 million in the fourth quarter of 1975.

The balancing item, representing unidentified transactions in both the current and capital accounts, constituted a debit entry of the order of \$200 million in the first quarter, down from a revised figure of a debit of some \$800 million in the previous quarter.

The continued low level of direct investment inflows into Canada was, as in the previous quarter, mainly attributable to the repatriation of foreign-owned assets by federal and provincial governments.

Direct Investment

The net inflow from abroad for direct investment in Canada amounted to an estimated \$5 million in the first quarter of 1976 compared with \$10 million in the previous quarter. As in the previous quarter the inflow was heavily influenced by a number of transactions which resulted in a change of ownership of existing assets between residents and non-residents, but did not contribute to capital formation or working capital requirements.

The largest transaction of this type which took place during the quarter was the take-over of Canadair Ltd. by the Canadian government from General Dynamics of the United States. The petroleum and natural gas sector was dominated by the repatriation of foreign owned assets, including the purchase of the assets in Saskatchewan, of Atlantic Richfield Canada Ltd., by the Saskatchewan government. Direct investment being a net measure, these transactions had the combined effect of lowering net inflows for direct investment in Canada. On balance, gross outflows to non-residents in the petroleum and natural gas sector exceeded gross inflows during the first quarter. The mining sector recorded a small net inflow for the same period.

Canadian direct investment abroad amounted to \$70 million, a substantial decline from the \$135 million recorded in the last quarter of 1975, with Canadian companies engaged in the petroleum and natural gas sector accounting for the bulk of the investment abroad.

Security Transactions

Trading in long-term portfolio securities resulted in a record net inflow of \$3,029 million, compared with \$2,160 million in the previous quarter. Sales of new Canadian issues to non-residents accounted for 99% of the quarterly inflow and produced an inflow of \$2,990 million, a new quarterly record. Securities offered in foreign capital markets for future delivery stood at \$634 million at the end of the first quarter, an increase of \$309 million during the period. Provincial utilities were the most active participants on international capital markets, accounting for 56% of the total inflow. Corporate borrowers were the second most active, with 24% of the total, followed by municipal governments with 11%. It is estimated that 57% of total Canadian debt issues during the first quarter were raised externally compared to 30% in the same period of 1975.

non-résidents a été financée par une augmentation de \$1.4 milliard de leurs engagements nets en devises étrangères au Canada ce qui se rattache au grand nombre de nouvelles émissions canadiennes placées aux États-Unis. Les prêts et les souscriptions aux organismes internationaux ont laissé des sorties de \$147 millions, en légère diminution par rapport au quatrième trimestre de 1975, mais néanmoins très élevées par rapport aux sorties antérieures. Les sorties nettes au titre des opérations relatives aux "autres capitaux à court terme", soit \$331 millions ont fortement diminué comparativement au quatrième trimestre de 1975 (\$681 millions).

Le poste comptable, comprenant les opérations non identifiées pour ce qui est du compte courant et du compte de capital, a laissé au premier trimestre de 1976 une entrée débitrice de \$200 millions, ce qui représente une diminution de \$800 millions par rapport à l'entrée débitrice révisée du trimestre précédent.

Comme au quatrième trimestre de 1975, le bas niveau des entrées au titre des investissements directs au Canada était surtout attribuable au rapatriement des actifs appartenant à des étrangers par les administrations fédérale et provinciales.

Investissements directs

On estime que l'entrée nette de l'étranger au titre des investissements directs au Canada s'est élevée à \$5 millions au premier trimestre de 1976, comparativement à \$10 millions le trimestre précédent. Pour la deuxième fois consécutive, l'entrée a été fortement influencée par un certain nombre d'opérations à la suite de changements d'appartenance d'actifs existants entre des résidents et des non-résidents. Cette entrée n'a toutefois pas contribué à la formation de capital et ne répondait aux exigences normales du fonds de roulement.

La plus importante transaction de ce genre au cours du trimestre est le rachat de la société Canadair par le gouvernement du Canada à la société General Dynamics des États-Unis. En ce qui concerne le secteur du pétrole et du gaz naturel, il faut également citer le rapatriement d'actifs appartenant à des étrangers, notamment l'achat par le gouvernement de la Saskatchewan des actifs de la société Atlantic Richfield Canada Ltd dans cette province. Comme les investissements directs constituent une mesure nette, ces opérations ont eu pour effet de diminuer les entrées nettes des investissements directs au Canada. Dans l'ensemble, les sorties brutes destinées à des non-résidents dans le secteur du pétrole et du gaz naturel ont été plus élevées que les entrées brutes au cours du premier trimestre. Le secteur des mines a enregistré une légère entrée nette pour la même période.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont élevés à \$70 millions, dont la majeure partie a été faite par des sociétés canadiennes du secteur du pétrole et du gaz naturel. Ces investissements sont sensiblement inférieurs à ceux de \$135 millions enregistrés au quatrième trimestre de 1975.

Opérations sur valeurs mobilières

Le commerce des valeurs mobilières de portefeuille à long terme s'est soldé par une entrée nette record de \$3,029 millions comparativement à \$2,160 millions le trimestre précédent. Les ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents ont représenté 99 % de l'entrée trimestrielle et se sont soldées par des entrées de \$2,990 millions, ce qui constitue un nouveau record trimestriel. Les valeurs mobilières offertes sur les marchés de capitaux étrangers pour la livraison à terme se chiffraient à \$634 millions à la fin du premier trimestre soit une augmentation de \$309 millions au cours de la période en cause. Les participants les plus actifs sur le marché international des capitaux étaient les services publics provinciaux, comptant pour 56 % des entrées totales. Viennent ensuite les sociétés emprunteuses, représentant 24 % du total, puis les administrations municipales, avec 11 %. On estime qu'57 % des émissions obligataires canadiennes totales au cours du premier trimestre ont été placées à l'extérieur, comparativement à 30 % durant la même période de 1975.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1975				1976	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
To all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	762	910	1,395	2,015	3,292	2,419	5,082	Offertes
Deliveries	906	980	913	2,259	2,983	2,422	5,058	Livrées
Undelivered(1)	157	87	569	325	634	301	325	Non livrées(1)
To the United States ^r :								Aux résidents des États-Unis ^r :
Offerings	615	761	882	956	2,263	1,821	3,214	Offertes
Deliveries	759	875	461	1,227	2,005	1,824	3,322	Livrées
Undelivered(1)	157	43	464	193	451	301	193	Non livrées(1)

(1) At end of period. — À la fin de la période.

Unusually large long-term interest rate differentials between Canadian and foreign capital markets provided the inducement to Canadian entities to borrow abroad. Canadian industrial bond yields were over 150 basis points above yields on comparable types of United States and Eurobond issues. In addition to interest rate considerations, the Canadian capital market would have had difficulty absorbing some of the large provincial utilities issues.

The currency of denomination and the market of issue were to a large extent determined by the kind of borrower. Provincial governments and their enterprises relied heavily on the United States market, while corporate borrowers made greater use of the Eurodollar market. In the United States, 98% of the new Canadian issues sold were denominated in United States currency, while 58% of new issues sold on the Eurodollar market were denominated in Canadian dollars. The large number of issues offered on the Eurobond market is a continuation of the trend started in the last half of 1975. Sales of new equity instruments abroad amounted to a modest \$7 million.

Transactions in outstanding Canadian and foreign securities resulted in an inflow of \$235 million during the quarter. Purchases by non-residents of Government of Canada direct and guaranteed bonds accounted for almost one half of this inflow, followed by Canadian corporate bonds which contributed one fifth of the total. Non-residents acquired \$207 million of outstanding Canadian bonds and debentures, and \$34 million worth of common and preferred stocks. Canadians increased their holdings of outstanding foreign securities, resulting in a net outflow of \$6 million, compared to an outflow of \$71 million in the previous quarter.

Estimated retirements of Canadian issues held by non-residents were \$194 million in the first quarter of 1976, up from \$188 million in the last quarter of 1975. Retirements of provincial government direct and guaranteed issues increased from \$23 million in the last quarter to \$111 million in the first quarter, and retirements of corporate issues declined from \$82 million to \$56 million.

Purchases by Canadians of new foreign securities amounted to \$5 million for the quarter and retirements were estimated at \$3 million.

Des différentiels d'intérêt à long terme exceptionnellement élevés entre les marchés canadiens et étrangers ont encouragé les organisations canadiennes à emprunter à l'étranger. Le rendement des obligations industrielles canadiennes se situait à 150 points de base au-dessus du rendement d'émissions américaines et d'euro-obligations semblables. Outre les considérations de taux d'intérêt, le marché des capitaux canadien aurait eu des difficultés à absorber quelques-unes des principales émissions des services publics provinciaux.

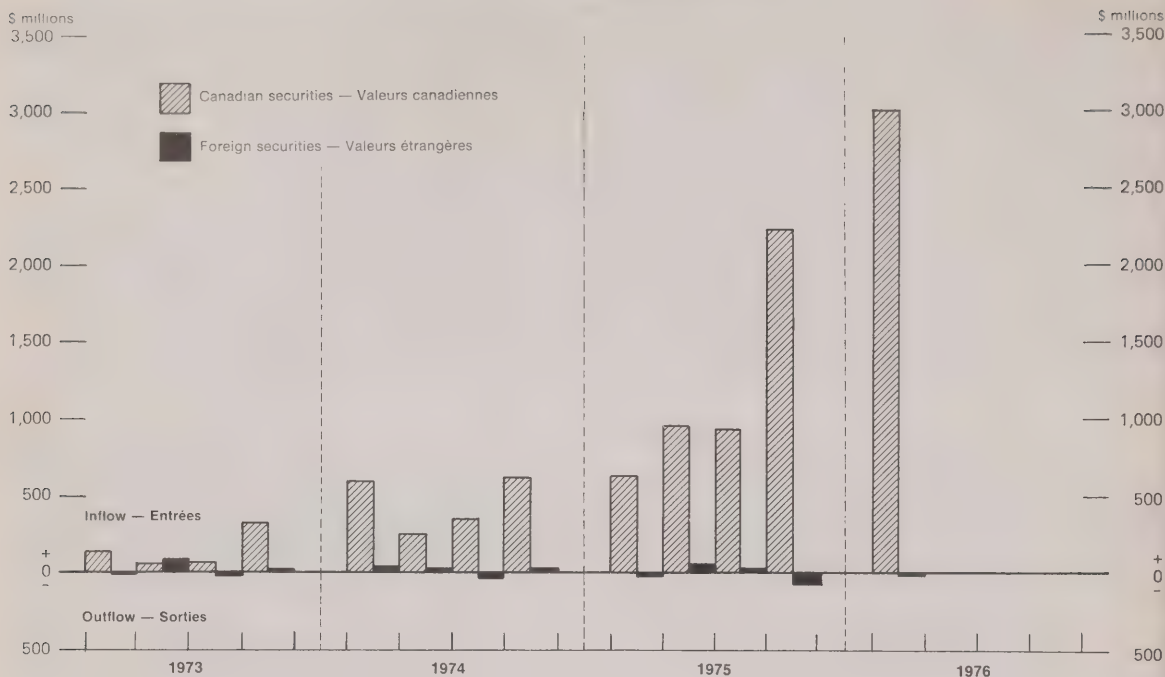
La catégorie de l'emprunteur déterminait en grande partie le choix de la devise et le marché de l'émission. Les administrations provinciales et leurs entreprises ont largement fait appel au marché des États-Unis, tandis que les sociétés emprunteuses ont utilisé davantage l'eurodollar. Aux États-Unis, 98 % des nouvelles émissions canadiennes vendues étaient libellées en dollars américains; par contre, 58 % des émissions placées sur le marché des Euro-obligations étaient libellées en dollars canadiens. Le grand nombre d'émissions sur le marché des eurodollars s'inscrit dans la tendance qui s'est dégagée au cours de la dernière partie de 1975. Les ventes de nouvelles actions à l'étranger ont atteint le chiffre modeste de \$7 millions.

Les opérations sur valeurs mobilières canadiennes et étrangères en cours ont laissé durant le trimestre une entrée de \$235 millions. Les achats des non-résidents d'obligations garanties et directes du gouvernement du Canada ont représenté presque la moitié de cette entrée, suivis des obligations des sociétés qui sont intervenues pour un cinquième du total. Les non-résidents ont acquis \$207 millions en obligations canadiennes garanties et non garanties et \$34 millions d'actions canadiennes ordinaires et privilégiées. Les Canadiens ont augmenté leurs avoirs de valeurs mobilières étrangères, ce qui s'est traduit par une sortie nette de \$6 millions, contre \$71 millions le trimestre précédent.

On estime que les remboursements d'émissions canadiennes détenues par les non-résidents se sont élevés au premier trimestre de 1976 à \$194 millions, ce qui représente une augmentation par rapport au chiffre de \$188 millions du trimestre précédent. Les remboursements des émissions garanties et directes des administrations provinciales ont augmenté, passant de \$23 millions au quatrième trimestre de 1975 à \$111 millions au premier trimestre de 1976; les remboursements des émissions des sociétés ont baissé, passant de \$82 millions à \$56 millions.

Les achats des Canadiens de valeurs étrangères se sont élevés à \$5 millions pour le trimestre, et on estime que les remboursements ont atteint \$3 millions.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Other Capital Flows in Long-term Forms

Other capital flows in long-term forms are, for the most part, composed of advances in respect of Canada's aid programme, long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred migrants' capital. The latter, migrants' capital, representing migrants' foreign assets not transferred at the time of their entry into Canada, were first introduced as a component of other long-term investment in the report for the fourth quarter 1975, and in this publication have been carried back to 1972.

Assistance abroad by the Canadian government consists largely of assessments to the international organizations of which Canada is a member, official contributions, bilateral loans, and advances to international agencies (excluding Canada's reserve position at the International Monetary Fund). Assessments and contributions are included in the current account. Other transactions, to the extent that they give rise to claims on non-residents, are reflected in capital movements in long-term forms.

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies totalled \$147 million, down slightly from the substantial outflow of \$158 million in the previous quarter. Bilateral direct country loans amounted to \$84 million and multilateral assistance to international agencies to \$63 million. For the first time, a part of Canada's development assistance took the form of loans to the International Monetary Fund (IMF) following creation of an "Interest Subsidy Account" to help defray interest costs payable by other member nations

Autres mouvements de capitaux à long terme

Les autres mouvements de capitaux à long terme se composent pour la plupart d'opérations reliées au programme d'aide du Canada, aux prêts à long terme, aux placements hypothécaires aux mouvements de capitaux d'assurance et aux capitaux différé des migrants, c.-à-d. les capitaux laissés à l'étranger par les migrants au moment de leur entrée au Canada. Ces capitaux ont été pris en compte pour la première fois dans les investissements à long terme dans le numéro relatif au quatrième trimestre de 1975; les révisions pour la période commençant en 1972 sont présentées ici.

L'aide à l'étranger du gouvernement canadien se compose principalement de paiements réguliers aux organismes internationaux dont le Canada fait partie, de contributions officielles, de prêts bilatéraux et d'avances à des agences internationales (à l'exception de la position active du Canada auprès du Fonds monétaire international). Ces paiements et ces contributions font partie des paiements au compte courant. Les autres transactions, dans la mesure où elles donnent lieu à des créances sur les non-résidents, sont prise en compte dans les mouvements de capitaux à long terme.

Les sorties au titre de l'aide au développement sous la forme de prêts de faveur et de souscriptions de la part du gouvernement du Canada aux pays en voie de développement et à organismes internationaux se sont élevées à \$147 millions, ce qui représente une légère diminution comparativement à la forte sortie de \$158 millions observée le trimestre précédent. Les prêts bilatéraux directs se sont chiffrés à \$84 millions, et l'aide multilatérale à des organismes internationaux, à \$63 millions. Pour la première fois, une partie de l'aide au développement fournie par le Canada a pris la forme de prêts Fonds monétaire international (FMI) à la suite de la création d'un compte de bonification d'intérêt pour aider à défrayer l

on loans extended under the IMF's Special Oil Financing Facility. However, contributions to the IMF on a non-concessional basis are included in Canada's reserve position at the IMF which is an element of Canada's official monetary assets.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted for the second consecutive quarter in a net inflow, as repayments, mainly in respect of grain exports, exceeded new credits advanced by \$18 million.

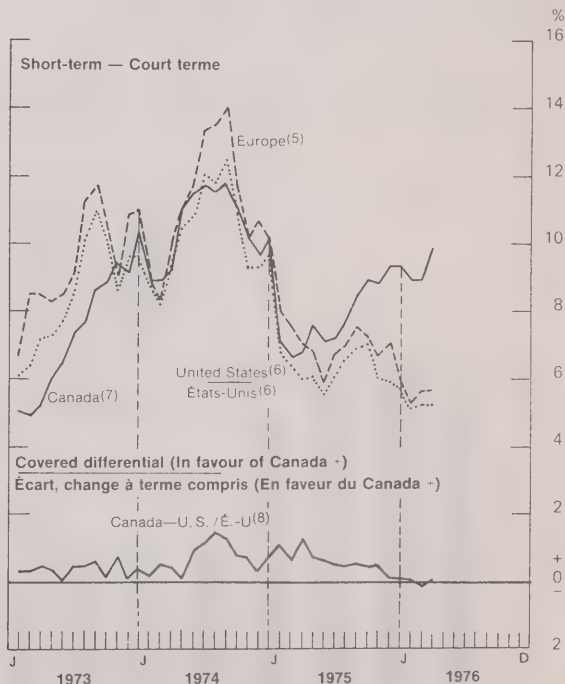
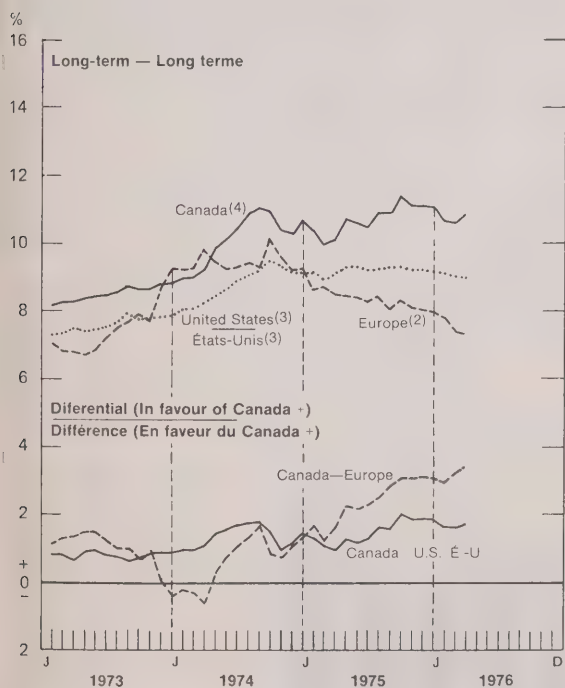
Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds, and deferred migrants' capital led to a net capital outflow of \$40 million, a turnaround of \$101 million from the net inflow in the previous quarter consisting mainly of increases in claims on non-residents and increased deferred migrants' capital outflows.

intérêts que d'autres pays membres doivent régler au chapitre de prêts consentis en vertu du mécanisme pétrolier du FMI. Cependant, les contributions au FMI sur une base normale sont comprises dans la position active du Canada auprès du Fonds, laquelle fait partie des avoirs monétaires officiels du Canada.

Le financement des crédits à moyen et à long terme à l'exportation consentis directement ou indirectement au risque du gouvernement du Canada se traduit pour le deuxième trimestre consécutif par une entrée nette, car les remboursements, principalement en ce qui concerne les exportations de céréales, ont dépassé de \$18 millions les nouveaux crédits consentis.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires et les mouvements de fonds d'assurance ainsi que les capitaux différés des migrants, ont laissé une sortie nette de capitaux de \$40 millions, ce qui représente un revirement de \$101 millions par rapport à l'entrée nette du trimestre précédent, qui s'expliquait surtout par l'augmentation des créances sur des non-résidents et des capitaux différés de migrants.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
Interest rates are based on:
- (2) International bond yields of German mark issues of United States companies
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's)
- (4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited)
- (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (7) Finance company paper, 90-day.
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
Les taux d'intérêt basés sur
- (2) Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited)
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement
- (8) Effets à court terme (90 jours)

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux

Capital Movements in Short-term Forms

In the first quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$354 million, down \$326 million from the net outflow of the previous quarter. Large inflows from increases in non-resident holdings of Canadian money market paper and of Canadian dollar deposits were largely offset by outflows resulting from activities of the chartered banks in foreign currency, increases in resident holdings of foreign currency and all other short-term capital flows.

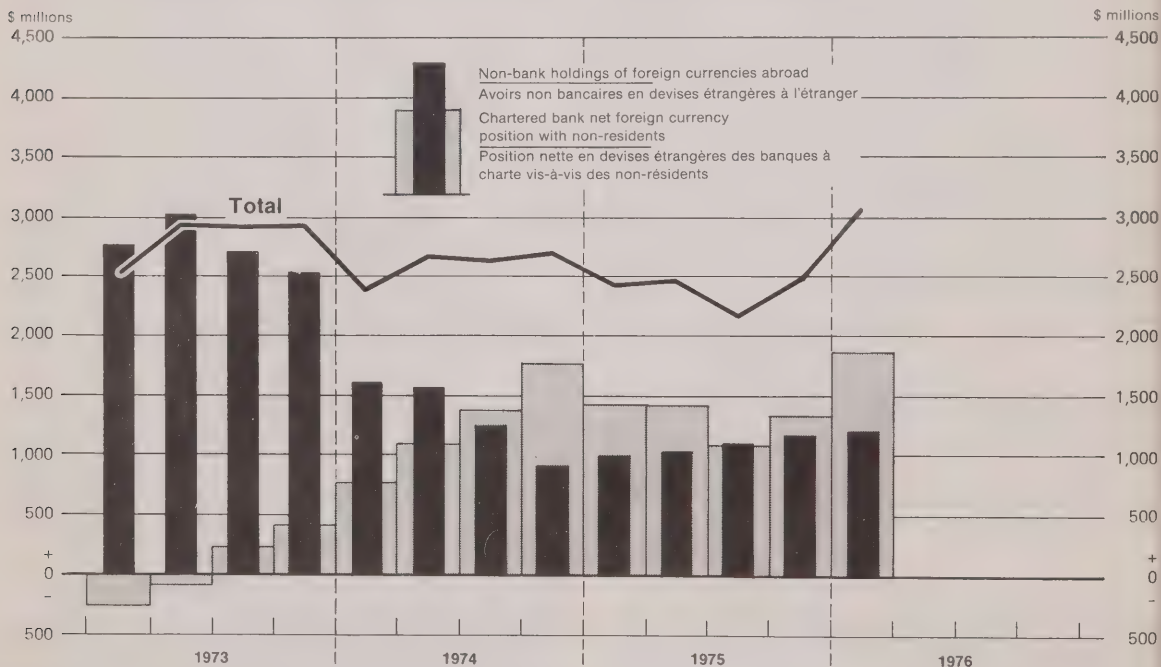
The combination of a general decline in interest rates in the United States, Eurodollar and several other western European markets, and increases in Canadian interest rates led to a widening of interest differentials and substantial Canadian borrowing abroad. Massive inflows of funds, mainly in long-term forms, put upward pressure on the spot value of the Canadian dollar which was subject to downward pressure from a continuing current account deficit. A strong discount developed on the forward Canadian dollar, which, for most of the quarter offset the unhedged differential and virtually eliminated the incentive to invest in Canadian paper on a covered basis. This encouraged some borrowers to raise funds in foreign currency.

Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme ont laissé au premier trimestre une sortie nette de \$354 millions, soit une diminution de \$326 millions par rapport à celle du trimestre précédent. D'importantes entrées attribuables à l'augmentation des avoirs des non-résidents sous forme d'effets du marché monétaire canadien et de dépôts sous forme de dollars canadiens ont été largement compensées par des sorties imputables aux transactions en devises étrangères des banques à charte canadiennes, à l'augmentation des avoirs en devises étrangères des résidents canadiens et à d'autres opérations sur capitaux à court terme.

Une baisse générale des taux d'intérêt aux États-Unis et sur les marchés des euro-dollars et de quelques autres marchés de l'Europe de l'Ouest, combinée à des augmentations des taux d'intérêt au Canada, s'est traduite par un accroissement du différentiel des taux d'intérêt et par des emprunts appréciables des Canadiens à l'étranger. Les entrées massives de capitaux, et en particulier de capitaux à long terme, ont exercé une pression à la hausse sur la valeur au comptant du dollar canadien qui avait subi des pressions à la baisse en raison du déficit persistant du compte courant. Un déport considérable est apparu dans le cas du dollar canadien à terme, et devait durant presque tout le trimestre compenser le différentiel avant arbitrage pour pratiquement éliminer toute incitation à investir dans des effets canadiens après arbitrage. Cette situation a encouragé certains emprunteurs à rassembler des fonds en devises étrangères.

Resident Holdings of Foreign Currencies — Avoirs des résidents en devises étrangères



Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) increased in the first quarter, leading to a net capital outflow of \$563 million, up \$273 million from the net outflow in the previous quarter. On a geographical basis, inflows of \$209 million from the United Kingdom were more than offset by outflows of \$335 million and \$437 million to the United States and other countries. The chartered banks financed their increased net asset position with non-residents, out of an additional \$1.4 billion in their foreign currency liabilities to residents of Canada. More than one third of these additional liabilities consisted of swapped deposits. The remainder may include parts of the proceeds of Canadian security issues sold to non-residents and denominated in United States dollars, which have not yet been converted to Canadian dollars.

An increase in Canadian non-bank holdings of foreign currency deposits abroad led to a net capital outflow of \$88 million with increases of \$65 million in the United States and \$23 million in the United Kingdom.

For the eleventh consecutive quarter, there was an increase in Canadian dollar deposits held by non-residents, reflecting the increasing importance of the Canadian dollar as an international currency. This increase led to a net inflow of \$192 million, in the first quarter, the bulk of it emanating from countries other than the United States, particularly the United Kingdom, which acts as an international financial centre.

Government of Canada demand notes held by international investment agencies declined, resulting in a net capital outflow of \$27 million. This constituted a drawing on Canada's loans and subscriptions to international development agencies.

Trading in money market paper (consisting of Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$469 million, substantially higher than the inflow of \$93 million recorded in the fourth quarter. An unusually large proportion was from countries other than the United States and the United Kingdom, mainly in transactions in Government of Canada treasury bills.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted in the highest quarterly inflow on record, amounting to \$187 million, a swing of \$190 million from the net outflow in the previous quarter. The size of this inflow appears to have been associated with a number of factors, including the unusually high yield, and the quality of the instrument.

Transactions in commercial paper produced a net capital inflow of \$124 million, up substantially from the inflow of \$16 million in the previous quarter.

Trading in finance company paper led to a net outflow of \$12 million, a substantial shift from the net inflow of \$125 million recorded in the previous quarter. An unusually large interest rate differential of as much as 4.73 percentage points favouring investment in Canadian paper was, for most of the period, cancelled by the premium on the forward United States dollar.

Transactions in other short-term paper led to a substantial inflow of \$170 million, a swing of \$215 million from the net outflow in the previous quarter. On a geographical basis, there were net inflows of \$87 million from the United States, \$31 million from the United Kingdom, and \$52 million from other countries. Trading in paper issued by Canadian chartered

Les créances nettes en devises étrangères des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris les succursales à l'étranger) ont augmenté au premier trimestre, laissant une sortie nette de capitaux de \$563 millions, soit \$273 millions de plus que le trimestre précédent. Par région, on observe des entrées de \$209 millions en provenance du Royaume-Uni, lesquelles ont été plus que compensées par des sorties de \$335 millions à destination des États-Unis et de \$437 millions vers les autres pays. Les banques à charte ont financé l'augmentation de leur position nette en actifs vis-à-vis des non-résidents grâce à une hausse de \$1.4 milliard de leurs créances en devises étrangères sur les résidents canadiens. Plus du tiers de ces engagements supplémentaires provenait de dépôts swap. Le reste peut comprendre une partie des recettes, provenant des émissions de valeurs mobilières canadiennes vendues à des non-résidents et libellées en dollars américains, qui n'avaient pas été encore converties en dollars canadiens.

La hausse des actifs en devises étrangères à l'étranger du secteur non bancaire canadien s'est soldée par une sortie nette de \$88 millions, dont \$65 millions (de plus) vers les États-Unis et \$23 millions au Royaume-Uni.

Pour le onzième trimestre consécutif, on a observé une augmentation des avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens, ce qui reflète l'importance grandissante du dollar canadien en tant que devise internationale. Cette augmentation a laissé une entrée nette de \$192 millions au premier trimestre, dont le gros provient de pays autres que les États-Unis, et en particulier du Royaume-Uni, qui joue le rôle de centre financier international.

Les effets à vue du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux ont diminué, laissant une sortie nette de capitaux de \$27 millions. Cette diminution représente un prélèvement sur les prêts et souscriptions du Canada aux organismes internationaux de développement.

Le commerce des instruments du marché monétaire canadien (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets commerciaux, effets des sociétés de financement et autres effets à court terme) s'est soldé par une entrée nette de \$469 millions, ce qui représente une augmentation appréciable par rapport à celle de \$93 millions observée au quatrième trimestre. On a noté une participation exceptionnellement active de la part de pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni et ce, principalement au chapitre des transactions sur les bons du Trésor du gouvernement du Canada.

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada a donné lieu à la plus grande entrée trimestrielle jamais enregistrée, soit \$187 millions, ce qui constitue un revirement de \$190 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Cette entrée remarquable semble être imputable à un certain nombre de causes, dont le rendement inhabituellement élevé et la qualité du titre offert.

Les transactions sur les effets commerciaux ont donné lieu à une entrée nette de \$124 millions, ce qui constitue une augmentation appréciable par rapport à celle de \$16 millions du trimestre précédent.

Le commerce des effets des sociétés de financement a laissé une sortie nette de \$12 millions, ce qui représente un revirement appréciable par rapport à l'entrée nette de \$125 millions du trimestre précédent. Le différentiel d'intérêt particulièrement élevé, atteignant jusqu'à 4.73 points et encourageant l'investissement dans les effets canadiens a, pour la plus grande partie de la période, été annulé par le report sur le dollar américain à terme.

Les transactions sur tous les autres effets à court terme ont donné lieu à une importante entrée de \$170 millions, soit un revirement de \$215 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Par région, on a observé des entrées nettes de \$87 millions des États-Unis, de \$31 millions du Royaume-Uni et de \$52 millions des autres pays. Le commerce des effets émis par les banques canadiennes à

banks and other financial corporations gave rise to inflows of \$79 million, mainly from the United States and the United Kingdom. A net inflow of \$91 million resulted from transactions in short-term paper issued by provincial and municipal governments and their agencies, more than half of which came from countries other than the United States and the United Kingdom.

Other finance company obligations, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad resulted in a net outflow of \$6 million, slightly higher than the net outflow of the previous quarter.

charte et les autres institutions financières s'est soldé par des entrées de \$79 millions, venant principalement des États-Unis et du Royaume-Uni. Les transactions au titre des effets à court terme des administrations provinciales et municipales et de leurs organismes ont laissé une entrée nette de \$91 millions, dont plus de la moitié venait de pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni.

Les autres engagements des sociétés de financement, comprenant les emprunts auprès de banques non résidentes et de sociétés affiliées, se sont soldés par une sortie nette de \$6 millions, soit une légère augmentation comparativement à la sortie nette du trimestre précédent.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1975				1976	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV	I			
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 72	+ 8	+ 19	- 42	+ 53	- 47	+ 57	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	+ 111	- 72	- 133	+ 191	- 63	+ 45	+ 97	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	+ 516	- 133	- 261	- 830	- 321	- 813	- 708	Autres(1)
Total	+ 699	- 197	- 375	- 681	- 331	- 815	- 554	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and the capital accounts) led to a net capital outflow of \$331 million down substantially from the capital outflow of \$681 million in the previous quarter. This reduction was mainly accounted for by the balancing item which, as presently measured, declined from a debit (apparent outflow) of approximately \$800 million in the previous quarter to a debit of about \$200 million in the first quarter. Among other components of the first quarter outflow identified at this time were an outflow of about \$100 million due to changes intercompany accounts and other accounts payable and receivable, an outflow of \$63 million due to repayments of foreign currency borrowings by Canadian residents from banks in the United States and the United Kingdom, and an inflow of \$53 million due to a decrease in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents.

Toutes les autres opérations sur capitaux à court terme (y compris le poste comptable comprenant les opérations non identifiées au chapitre du compte courant et du compte capital) ont laissé une sortie nette de capitaux de \$331 millions, ce qui représente une diminution appréciable par rapport à la sortie de capitaux de \$681 millions du trimestre précédent. Cette diminution est surtout attribuable au poste comptable qui au niveau actuel, est passé d'un débit (sortie apparente) d'environ \$800 millions au quatrième trimestre de 1975, à un débit d'environ \$200 millions au premier trimestre de 1976. Parmi les autres composantes identifiées de la sortie du premier trimestre on peut citer une sortie d'environ \$100 millions attribuable aux comptes entre sociétés et aux autres comptes à payer et à recevoir, une sortie de \$63 millions imputable aux remboursements d'emprunts en devises étrangères par des résidents canadiens à des banques des États-Unis et du Royaume-Uni, et une entrée de \$53 millions attribuable à une diminution des créances en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.

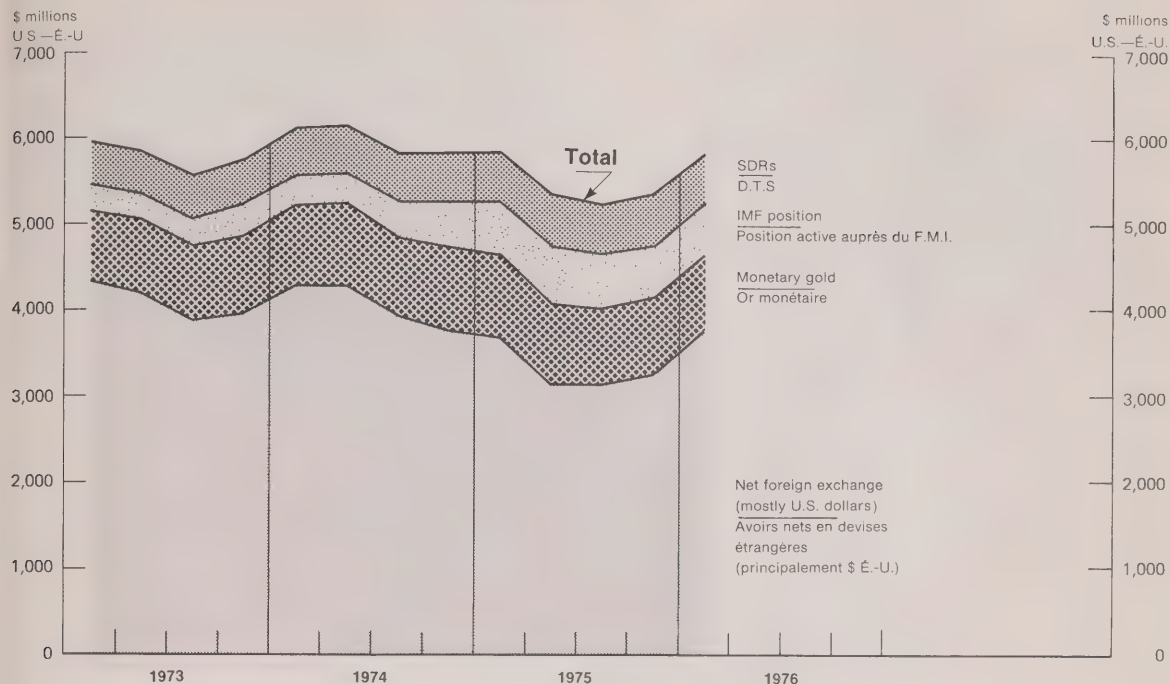
Official International Monetary Assets and Liabilities

Apart from valuation adjustments, Canada's international reserves increased by U.S. \$502 million and amounted to U.S. \$5.8 billion at the end of the first quarter.

Bilan monétaire international officiel

Exception faite des ajustements de valeur, les réserves internationales du Canada ont augmenté de \$502 millions. É.-U. pour se chiffrer à \$5.8 milliards É.-U. à la fin du premier trimestre.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



Expressed in Canadian currency, the increase in reserves due to transactions amounted to \$503 million and comprised an increase of \$527 million in holdings of convertible currencies (mainly United States dollars) and an increase of \$11 million in the Canadian position at the International Monetary Fund. These increases were partially offset by a decrease of \$35 million in gold, representing gold transferred out of the reserves for the purposes of the Olympic Coin Programme. Valuation adjustments representing changes in the value of the Canadian currency vis-à-vis other currencies, the Special Drawing Right (SDR)(1) and gold are shown in Table 15.

In the first quarter, the value of the Canadian dollar in terms of the SDR rose steadily from SDR 0.840 to SDR 0.879 its highest level since the introduction in July 1974 of the valuation of the SDR as a weighted average of 16 currencies. Buoyed by strong capital inflows, this increase reflected the appreciation of the Canadian dollar against all major currencies. More specifically the Canadian dollar appreciated against the United States dollar by a substantial 3.16 Canadian cents with the United States dollar closing at 98.44 Canadian cents at the end of the quarter. Concurrently, however, the premium on the forward United States dollar for delivery in 90 days, increased steadily reaching a high of 4.66% on an annual basis, at the end of the quarter.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position in the IMF.

En terme de dollar canadien, l'augmentation des réserves attribuable aux transactions s'est chiffrée à \$503 millions et comprenait une progression de \$527 millions des avoirs en devises convertibles (principalement des dollars É.-U.) et de \$11 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international. Ces augmentations ont été compensées en partie par une diminution de \$35 millions au titre de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique. Les ajustements de valeur représentant les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à d'autres devises, aux droits de tirages spéciaux (DTS)(1) et à l'or figurent au tableau 15.

Au premier trimestre, la valeur du dollar canadien en termes de DTS a augmenté de façon continue, passant de 0.840 DTS à 0.879 DTS, soit le niveau le plus élevé enregistré depuis le rattachement en juillet 1974 de la valeur du DTS à une moyenne pondérée de 16 devises. Renforcée par de fortes entrées de capitaux, cette augmentation rend compte de la réévaluation du dollar canadien comparativement aux autres devises principales. Plus précisément, le dollar canadien a fortement augmenté par rapport au dollar américain, soit de 3.16 cents Can., et le dollar américain termine le trimestre à 98.44 cents Can. Simultanément, le déport du dollar américain à terme pour livraison dans 90 jours avait augmenté de façon régulière pour atteindre un sommet de 4.66 % sur une base annuelle à la fin du trimestre.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (FMI) a relié la valeur des DTS à un panier de 16 devises dont la valeur peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, comme l'or, les DTS et la position de réserve du Canada auprès du FMI.

Revisions

As part of the normal revision process, this report includes revisions to figures for the years 1970 to 1975 inclusive. These revisions reflect the availability of new or revised basic data for some items and the results of continuing research to improve data and methodology, particularly in the areas of investment income, freight and shipping, and personal and institutional remittances in the current account, and direct investment in Canada and abroad, and corporate financing included in "other long-term" and "other short-term capital transactions" in the capital account. Also, the results of the on-going exercise of reconciliation of current account balance of payments statistics between Canada and the United States continue to be incorporated where appropriate on a current and historical basis.

Révisions

Dans le cadre du processus normal de révision, cette publication présente de nouveaux chiffres pour les années allant de 1970 à 1975 inclusivement. Nous avons fait ces révisions en fonction des nouvelles données (données rectifiées) dont nous disposions pour certains postes et grâce aux résultats de recherches continues visant à améliorer la qualité des données et la méthodologie, en particulier dans le domaine des revenus de placements, des transports, des versements à des particuliers et institutions ou en provenant, au compte courant d'une part, et des investissements directs au Canada et à l'étranger et du financement des entreprises compris dans les "autres mouvements de capitaux à long terme" et "autres mouvements de capitaux à court terme" au compte de capital d'autre part. Par ailleurs, dans le cas des données courantes et chronologiques, nous continuons à utiliser au besoin les résultats du rapprochement en cours des statistiques du compte courant de la balance des paiements entre le Canada et les États-Unis.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
	Service receipts:								
4	Travel	160	433	837	264	174	456	910	275
15	Interest and dividends	186	261	216	217	188	258	189	191
21	Freight and shipping	356	506	449	501	373	481	426	487
23	Other service receipts	410	477	505	535	558	571	563	586
28	Total service receipts	1,112	1,677	2,007	1,517	1,293	1,766	2,088	1,539
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,237	10,100	10,066	10,501	8,879	10,655	9,962	10,537
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	112	192	236	162	131	190	197	146
33	Personal and institutional remittances ...	54	54	57	58	61	69	73	65
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
40	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
	Service payments:								
4	Travel	522	472	614	370	703	591	787	461
15	Interest and dividends	511	536	501	861	588	617	599	992
21	Freight and shipping	411	564	505	567	461	586	517	573
23	Other service payments	742	833	806	821	824	884	850	920
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
28	Total service payments	2,261	2,525	2,502	2,778	2,661	2,809	2,835	3,113
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	8,840	10,417	10,221	11,481	10,802	11,942	10,801	11,859
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	35	38	51	44	37	41	54	47
33	Personal and institutional remittances ...	72	72	72	76	74	74	74	77
37	Official contributions	88	75	90	79	125	131	110	147
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
	Service transactions:								
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 529	- 135	+ 123	- 186
15	Interest and dividends	- 325	- 275	- 285	- 644	- 400	- 359	- 410	- 801
21	Freight and shipping	- 55	- 58	- 56	- 66	- 88	- 105	- 91	- 86
23	Other service transactions	- 332	- 356	- 301	- 286	- 266	- 313	- 287	- 334
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 85	- 131	- 82	- 167
28	Balance on service transactions	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 1,368	- 1,043	- 747	- 1,574
29	Balance on goods and services	- 603	- 317	- 155	- 980	- 1,923	- 1,287	- 839	- 1,322
39	Net transfers	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 41	+ 144	+ 114	+ 107
40	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 1st Q 1976 4 trim. terminés le 1er trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,556				32,591	33,347	34,317	Recettes courantes:	A
189				1,694	1,815	1,830	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
188				880	826	826	Recettes au titre des services:	
402				1,812	1,767	1,796	Voyages	4
599				1,927	2,278	2,319	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,378				6,313	6,686	6,771	Total des recettes au titre des services	28
9,934				38,904	40,033	41,088	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
113				702	664	646	Recettes de transfert:	
63				223	268	270	Successions et capitaux des immigrants	30
104				430	465	484	Versements à des particuliers et institutions.	33
10,214				40,259	41,430	42,488	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
8,969				30,893	33,986	34,814	Paielements courants:	B
849				1,978	2,542	2,688	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
606				2,409	2,796	2,814	Paielements au titre des services:	
485				2,047	2,137	2,161	Voyages	4
921				3,202	3,478	3,575	Intérêts et dividendes	15
104				430	465	484	Transports	21
2,965				10,066	11,418	11,722	Autres paielements au titre des services	23
11,934				40,959	45,404	46,536	Retenues fiscales(3)	27
							Total des paielements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
38				168	179	180	Paielements de transfert:	
79				292	299	304	Successions et capitaux des émigrants	30
101				332	513	489	Versements à des particuliers et institutions.	33
12,152				41,751	46,395	47,509	Contributions officielles	37
							Total des paielements courants	40
- 413				+ 1,698	- 639	- 497	Solde du compte courant:	C
- 660				- 284	- 727	- 858	Commerce de marchandises	1
- 418				- 1,529	- 1,970	- 1,988	Opérations au titre des services:	
- 83				- 235	- 370	- 365	Voyages	4
- 322				- 1,275	- 1,200	- 1,256	Intérêts et dividendes	15
- 104				- 430	- 465	- 484	Transports	21
- 1,587				- 3,753	- 4,732	- 4,951	Autres opérations au titre des services ...	23
- 2,000				- 2,055	- 5,371	- 5,448	Retenues fiscales	27
+ 62				+ 563	+ 406	+ 427	Solde des opérations au titre des services.	28
- 1,938				- 1,492	- 4,965	- 5,021	Solde au titre des biens et services ..	29
							Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de protée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir au tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment(5):								
21	In Canada	+ 128	+ 63	+ 166	+ 228	+ 60	+ 190	+ 165	+ 10
25	Abroad	- 151	- 152	- 348	- 24	- 95	- 280	- 120	- 135
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 27	+ 13	+ 32	+ 24	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 94	- 97	- 22	+ 86	- 5	- 54
32	New issues	+ 663	+ 406	+ 518	+ 850	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
33	Retirements	- 149	- 131	- 103	- 150	- 235	- 140	- 128	- 188
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 51	+ 35	- 36	+ 25	- 9	+ 54	+ 44	- 71
37	New issues	- 6	- 9	- 8	- 11	- 27	- 6	- 11	- 10
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 79	- 81	- 59	- 131	- 101	- 55	- 64	- 158
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 31	+ 2	+ 7	-	+ 31
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 98	- 218	- 100	+ 24
50	Other long-term capital transactions	- 1	+ 84	+ 100	+ 22	+ 52	- 43	+ 45	+ 61
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 469	+ 12	- 25	+ 646	+ 426	+ 607	+ 896	+ 1,993
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	+ 370	+ 37	+ 371	- 290
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 839	+ 92	+ 339	+ 346	- 78	- 13	- 81	- 26
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 166	+ 184	+ 38	+ 169
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	- 8	- 39	- 17	+ 60
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 125
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 45
81	Other finance company obligations	+ 35	+ 93	+ 21	+ 22	- 85	- 3	+ 1	- 5
82	Other short-term capital transactions(6)	- 165	+ 200	- 493	- 357	+ 699	- 197	- 375	- 681
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 415	+ 145	- 255	+ 109	+ 1,419	+ 52	- 152	- 680
E 3	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	- 1,313
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 1st Q 1976 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 5				+ 585	+ 425	+ 370	Investissements directs(5):	D
- 70				- 675	- 630	- 605	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 207				+ 42	+ 302	+ 522	Obligations en circulation	30
+ 34				- 112	+ 5	+ 61	Actions en circulation	31
+ 2,990				+ 2,437	+ 5,150	+ 7,231	Nouvelles émissions	32
- 194				- 533	- 691	- 650	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 6				+ 75	+ 18	+ 21	Émissions en circulation	35
- 5				- 34	- 54	- 32	Nouvelles émissions	37
+ 3				+ 12	+ 12	+ 12	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
							Canada:	
- 147				- 350	- 378	- 424	Avances	40
-				+ 38	+ 40	+ 38	Remboursements	44
+ 18				- 588	- 392	- 276	Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du gouvernement	
							du Canada.	
- 40				+ 205	+ 115	+ 23	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 2,795				+ 1,102	+ 3,922	+ 6,291	Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 563				- 1,354	+ 488	- 445	Position nette en devises étrangères des	61
							banques à charte vis-à-vis des non-	
- 88				+ 1,616	- 198	- 208	résidents.	65
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	
							l'étranger.	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
							forme de:	
+ 192				+ 597	+ 557	+ 583	Dépôts en dollars	71
- 27				+ 45	- 4	- 23	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 187				+ 77	+ 37	+ 200	Bons du Trésor	74
+ 124				+ 53	+ 41	+ 160	Effets de commerce	75
- 12				+ 94	+ 213	+ 25	Effets des sociétés de financement	76
+ 170				- 70	+ 151	+ 171	Autres effets à court terme	77
- 6				+ 171	- 92	- 13	Autres engagements des sociétés de finance-	81
							ment.	
- 331				- 815	- 554	- 1,584	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 354				+ 414	+ 639	- 1,134	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
+ 2,441				+ 1,516	+ 4,561	+ 5,157	Total du solde net sur capitaux	E 3
-				-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 503				+ 24	- 404	+ 136	Réserves officielles de liquidités interna-	4
							tionales.	
-				-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
+ 503				+ 24	- 404	+ 136	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,559	7,805	8,735	8,492	8,100	8,221
	Service receipts:						
4	Travel	412	427	415	440	446	451
15	Interest and dividends	208	236	226	210	211	229
21	Freight and shipping	418	460	463	471	436	434
23	Other service receipts	418	470	509	530	565	564
28	Total service receipts	1,456	1,593	1,613	1,651	1,658	1,678
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,015	9,398	10,348	10,143	9,758	9,899
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	153	183	202	164	174	180
33	Personal and institutional remittances	54	54	57	58	61	69
38	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
40	Total current receipts	9,312	9,739	10,722	10,486	10,095	10,262
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,836	7,369	8,208	8,480	8,397	8,544
	Service payments:						
4	Travel	491	474	491	522	664	596
15	Interest and dividends	562	561	576	710	647	641
21	Freight and shipping	474	518	505	550	526	538
23	Other service payments	752	805	826	819	834	856
27	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
28	Total service payments	2,369	2,462	2,513	2,722	2,773	2,745
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	9,205	9,831	10,721	11,202	11,170	11,289
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	42	40	43	43	43	44
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	74	74
37	Official contributions	73	73	83	103	104	130
40	Total current payments	9,392	10,016	10,919	11,424	11,391	11,537
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 723	+ 436	+ 527	+ 12	- 297	- 323
	Service transactions:						
4	Travel	- 79	- 47	- 76	- 82	- 218	- 145
15	Interest and dividends	- 354	- 325	- 350	- 500	- 436	- 412
21	Freight and shipping	- 56	- 58	- 42	- 79	- 90	- 104
23	Other service transactions	- 334	- 335	- 317	- 289	- 269	- 292
27	Withholding tax	- 90	- 104	- 115	- 121	- 102	- 114
28	Total service transactions	- 913	- 869	- 900	- 1,071	- 1,115	- 1,067
29	Balance on goods and services	- 190	- 433	- 373	- 1,059	- 1,412	- 1,390
39	Net transfers	+ 110	+ 156	+ 176	+ 121	+ 116	+ 115
40	Total current account balance	- 80	- 277	- 197	- 938	- 1,296	- 1,275

- (1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.
 (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1975		1976				Détail	N ^o de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
8,445	3,581	9,021				Recettes courantes:	A
						Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
457	461	481				Recettes au titre des services:	
200	186	212				Voyages	4
441	456	466				Intérêts et dividendes	15
567	582	605				Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,665	1,685	1,764				Total des recettes au titre des services	28
10,110	10,266	10,785				Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
162	148	157				Recettes de transfert:	
73	65	63				Successions et capitaux des immigrants	30
124	125	126				Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Retenues fiscales(3)	38
10,469	10,604	11,131				Total des recettes courantes	40
8,503	8,542	9,221				Paiements courants:	B
						Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
666	616	806				Paiements au titre des services:	
674	834	669				Voyages	4
518	555	551				Intérêts et dividendes	15
871	917	931				Transports	21
124	125	126				Autres paiements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
2,853	3,047	3,083				Total des paiements au titre des services	28
11,356	11,589	12,304				Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
46	46	44				Paiements de transfert:	
74	77	79				Successions et capitaux des émigrants	30
106	173	88				Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Contributions officielles	37
11,582	11,885	12,515				Total des paiements courants	40
- 58	+ 39	- 200				Solde du compte courant:	C
						Commerce de marchandises	1
- 209	- 155	- 325				Opérations au titre des services:	
- 474	- 648	- 457				Voyages	4
- 77	- 99	- 85				Intérêts et dividendes	15
- 304	- 335	- 326				Transports	21
- 124	- 125	- 126				Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,188	- 1,362	- 1,319				Solde des opérations au titre des services ...	28
- 1,246	- 1,323	- 1,519				Solde au titre des biens et services	29
+ 133	+ 42	+ 135				Transferts nets	39
- 1,113	- 1,281	- 1,384				Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	United States:								
1	Merchandise exports (adjusted)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
2	Non-merchandise receipts	740	1,010	1,334	889	751	976	1,326	847
3	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
4	Merchandise imports (adjusted)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
5	Non-merchandise payments	1,484	1,605	1,573	1,845	1,768	1,794	1,804	2,079
6	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
	Balance:								
7	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
8	Non-merchandise transactions	- 744	- 595	- 239	- 956	- 1,017	- 818	- 478	- 1,232
9	Current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 697	+ 343	+ 74	+ 616	+ 541	+ 1,046	+ 576	+ 1,136
11	In short-term forms	+ 566	+ 686	- 944	+ 295	+ 1,259	- 520	- 263	+ 850
12	Total net capital balance	+ 1,263	+ 1,029	- 870	+ 911	+ 1,800	+ 526	+ 313	+ 1,986
	United Kingdom:								
13	Merchandise exports (adjusted)	412	538	472	571	509	549	397	406
14	Non-merchandise receipts	133	219	244	230	198	246	265	245
15	Total current receipts	545	757	716	801	707	795	662	651
16	Merchandise imports (adjusted)	234	281	308	348	315	338	289	282
17	Non-merchandise payments	198	240	278	229	197	245	299	234
18	Total current payments	432	521	586	577	512	583	588	516
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 194	+ 211	+ 108	+ 124
20	Non-merchandise transactions	- 65	- 21	- 34	+ 1	+ 1	+ 1	- 34	+ 11
21	Current account balance	+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 195	+ 212	+ 74	+ 135
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	- 59	- 9	- 25	- 9	- 57	- 40	+ 182	+ 106
23	In short-term forms	- 104	- 513	+ 246	- 133	+ 157	+ 63	- 346	- 327
24	Total net capital balance	- 163	- 522	+ 221	- 142	+ 100	+ 23	- 164	- 221
	Other EEC:(2)								
25	Merchandise exports (adjusted)	418	533	522	635	523	655	544	574
26	Non-merchandise receipts	106	169	197	160	144	183	211	175
27	Total current receipts	524	702	719	795	667	838	755	749
28	Merchandise imports (adjusted)	365	504	511	515	511	540	490	506
29	Non-merchandise payments	189	233	254	218	211	240	283	236
30	Total current payments	554	737	765	733	722	780	773	742
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 12	+ 115	+ 54	+ 68
32	Non-merchandise transactions	- 83	- 64	- 57	- 58	- 67	- 57	- 72	- 61
33	Current account balance	- 30	- 35	- 46	+ 62	- 55	+ 58	- 18	+ 7

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 1 Q 1976 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
États-Unis:								
5,962				21,650	21,927	22,781	Exportations de marchandises (après ajustement)	1
778				3,973	3,900	3,927	Invisibles	2
6,740				25,623	25,827	26,708	Total des recettes courantes	3
6,187				20,632	23,049	23,934	Importations de marchandises (après ajustement)	4
1,924				6,507	7,445	7,601	Invisibles	5
8,111				27,139	30,494	31,535	Total des paiements courants	6
Solde:								
- 225				+ 1,018	- 1,122	- 1,153	Marchandises	7
- 1,146				- 2,534	- 3,545	- 3,674	Invisibles	8
- 1,371				- 1,516	- 4,667	- 4,827	Solde du compte courant	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 1,846				+ 1,730	+ 3,299	+ 4,604	À long terme	10
- 430				+ 603	+ 1,326	- 363	À court terme	11
+ 1,416				+ 2,333	+ 4,625	+ 4,241	Total du solde net des capitaux	12
Royaume-Uni:								
423				1,993	1,861	1,775	Exportations de marchandises (après ajustement)	13
193				826	954	949	Invisibles	14
616				2,819	2,815	2,724	Total des recettes courantes	15
306				1,171	1,224	1,215	Importations de marchandises (après ajustement)	16
211				945	975	989	Invisibles	17
517				2,116	2,199	2,204	Total des paiements courants	18
Solde:								
+ 117				+ 822	+ 637	+ 560	Marchandises	19
- 18				- 119	- 21	- 40	Invisibles	20
+ 99				+ 703	+ 616	+ 520	Solde du compte courant	21
Mouvements de capitaux(1):								
+ 95				- 102	+ 191	+ 343	À long terme	22
+ 276				- 504	- 453	- 334	À court terme	23
+ 371				- 606	- 262	+ 9	Total du solde net des capitaux	24
Autres pays de la C.É.E.(2):								
487				2,108	2,296	2,260	Exportations de marchandises (après ajustement)	25
138				632	713	707	Invisibles	26
625				2,740	3,009	2,967	Total des recettes courantes	27
466				1,895	2,047	2,002	Importations de marchandises (après ajustement)	28
248				894	970	1,007	Invisibles	29
714				2,789	3,017	3,009	Total des paiements courants	30
Solde:								
+ 21				+ 213	+ 249	+ 258	Marchandises	31
- 110				- 262	- 257	- 300	Invisibles	32
- 89				- 49	- 8	- 42	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Japan:								
34	Merchandise exports (adjusted)	566	622	514	521	400	632	553	517
35	Non-merchandise receipts	48	63	61	64	49	94	69	62
36	Total current receipts	614	685	575	585	449	726	622	579
37	Merchandise imports (adjusted)	246	336	383	449	352	310	247	282
38	Non-merchandise payments	32	45	44	49	38	49	42	48
39	Total current payments	278	381	427	498	390	359	289	330
	Balance:								
40	Merchandise trade	+ 320	+ 286	+ 131	+ 72	+ 48	+ 322	+ 306	+ 235
41	Non-merchandise transactions	+ 16	+ 18	+ 17	+ 15	+ 11	+ 45	+ 27	+ 14
42	Current account balance	+ 336	+ 304	+ 148	+ 87	+ 59	+ 367	+ 333	+ 249
	Other OECD:(3)								
43	Merchandise exports (adjusted)	229	309	267	301	234	268	193	202
44	Non-merchandise receipts	53	84	88	79	54	84	88	82
45	Total current receipts	282	393	355	380	288	352	281	284
46	Merchandise imports (adjusted)	226	229	301	398	287	307	291	302
47	Non-merchandise payments	137	170	173	169	166	180	193	195
48	Total current payments	363	399	474	567	453	487	484	497
	Balance:								
49	Merchandise trade	+ 3	+ 80	- 34	- 97	- 53	- 39	- 98	- 100
50	Non-merchandise transactions	- 84	- 86	- 85	- 90	- 112	- 96	- 105	- 113
51	Current account balance	- 81	- 6	- 119	- 187	- 165	- 135	- 203	- 213
	Other:								
52	Merchandise exports (adjusted)	633	909	967	1,002	812	1,234	995	1,223
53	Non-merchandise receipts	198	378	376	315	289	442	399	339
54	Total current receipts	831	1,287	1,343	1,317	1,101	1,676	1,394	1,562
55	Merchandise imports (adjusted)	906	1,212	1,248	1,261	1,374	1,429	1,274	1,211
56	Non-merchandise payments	341	297	317	308	432	416	370	425
57	Total current payments	1,247	1,509	1,565	1,569	1,806	1,845	1,644	1,636
	Balance:								
58	Merchandise trade	- 273	- 303	- 281	- 259	- 562	- 195	- 279	+ 12
59	Non-merchandise transactions	- 143	+ 81	+ 59	+ 7	- 143	+ 26	+ 29	- 86
60	Current account balance	- 416	- 222	- 222	- 252	- 705	- 169	- 250	- 74
	All non-residents:								
61	Merchandise exports (adjusted)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
62	Non-merchandise receipts(4)	1,353	2,043	2,376	1,896	1,570	2,156	2,440	1,917
63	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
64	Merchandise imports (adjusted)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
65	Non-merchandise payments(4)	2,456	2,710	2,715	2,977	2,897	3,055	3,073	3,384
66	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
	Balance:								
67	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
68	Non-merchandise transactions	- 1,103	- 667	- 339	- 1,081	- 1,327	- 899	- 633	- 1,467
69	Current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215
	Capital movements:								
70	In long-term forms	+ 469	+ 12	- 25	+ 646	+ 426	+ 607	+ 896	+ 1,993
71	In short-term forms	+ 415	+ 145	- 255	+ 109	+ 1,419	+ 52	- 152	- 680
72	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 77	- 484	+ 19	+ 98

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 1 Q 1976 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Japon:	
590				2,223	2,102	2,292	Exportations de marchandises (après ajustement)	34
57				236	274	282	Invisibles	35
647				2,459	2,376	2,574	Total des recettes courantes	36
348				1,414	1,191	1,187	Importations de marchandises (après ajustement)	37
46				170	177	185	Invisibles	38
394				1,584	1,368	1,372	Total des paiements courants	39
+ 242				+ 809	+ 911	+ 1,105	Solde:	
+ 11				+ 66	+ 97	+ 97	Marchandises	40
							Invisibles	41
+ 253				+ 875	+ 1,008	+ 1,202	Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'O.C.D.E.(3):	
212				1,106	897	875	Exportations de marchandises (après ajustement)	43
71				304	308	325	Invisibles	44
283				1,410	1,205	1,200	Total des recettes courantes	45
268				1,154	1,187	1,168	Importations de marchandises (après ajustement)	46
198				649	734	766	Invisibles	47
466				1,803	1,921	1,934	Total des paiements courants	48
- 56				- 48	- 290	- 293	Solde:	
- 127				- 345	- 426	- 441	Marchandises	49
							Invisibles	50
- 183				- 393	- 716	- 734	Solde du compte courant	51
							Autres:	
882				3,511	4,264	4,334	Exportations de marchandises (après ajustement)	52
317				1,267	1,469	1,497	Invisibles	53
1,199				4,778	5,733	5,831	Total des recettes courantes	54
1,394				4,627	5,288	5,308	Importations de marchandises (après ajustement)	55
452				1,263	1,643	1,663	Invisibles	56
1,846				5,890	6,931	6,971	Total des paiements courants	57
- 512				- 1,116	- 1,024	- 974	Solde:	
- 135				+ 4	- 174	- 166	Marchandises	58
							Invisibles	59
- 647				- 1,112	- 1,198	- 1,140	Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
8,556				32,591	33,347	34,317	Exportations de marchandises (après ajustement)	61
1,658				7,668	8,083	8,171	Invisibles(4)	62
10,214				40,259	41,430	42,488	Total des recettes courantes	63
8,969				30,893	33,986	34,814	Importations de marchandises (après ajustement)	64
3,183				10,858	12,409	12,695	Invisibles(4)	65
12,152				41,751	46,395	47,509	Total des paiements courants	66
- 413				+ 1,698	- 639	- 497	Solde:	
- 1,525				- 3,190	- 4,326	- 4,524	Marchandises	67
							Invisibles	68
- 1,938				- 1,492	- 4,965	- 5,021	Solde du compte courant	69
							Mouvements de capitaux:	
+ 2,795				+ 1,102	+ 3,922	+ 6,291	À long terme	70
- 354				+ 414	+ 639	- 1,134	À court terme	71
+ 2,441				+ 1,516	+ 4,561	+ 5,157	Total du solde net des capitaux	72
-				-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
+ 503				+ 24	- 404	+ 136	Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1971				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
	Service receipts:								
4	Travel	126	338	673	191	130	320	695	192
15	Interest and dividends	132	135	129	137	136	121	117	114
21	Freight and shipping	193	238	219	242	193	216	200	236
23	Other service receipts	225	224	226	249	229	239	226	233
28	Total service receipts	676	935	1,247	819	688	896	1,238	775
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,543	6,447	6,564	6,773	5,796	6,447	6,430	6,851
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	29	38	47	29	22	29	36	25
33	Personal and institutional remittances ...	35	37	40	41	41	51	52	47
40	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
	Service payments:								
4	Travel	328	296	347	225	480	377	458	272
15	Interest and dividends	417	440	407	745	479	498	480	856
21	Freight and shipping	204	266	241	277	230	282	260	294
23	Other service payments	492	560	532	550	538	596	561	610
28	Total service payments	1,441	1,562	1,527	1,797	1,727	1,753	1,759	2,032
29	Sub-total, imports of goods and services.	6,043	6,892	6,495	7,529	7,029	7,962	7,134	8,195
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	22	19	19	23	24
33	Personal and institutional remittances ...	24	24	23	26	22	22	22	23
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
	Service transactions:								
4	Travel	- 202	+ 42	+ 326	- 34	- 350	- 57	+ 237	- 80
15	Interest and dividends	- 285	- 305	- 278	- 608	- 343	- 377	- 363	- 742
21	Freight and shipping	- 11	- 28	- 22	- 35	- 37	- 66	- 60	- 58
23	Other service transactions	- 267	- 336	- 306	- 301	- 309	- 357	- 335	- 377
28	Balance on service transactions	- 765	- 627	- 280	- 978	- 1,039	- 857	- 521	- 1,257
29	Balance on goods and services	- 500	- 445	+ 69	- 756	- 1,233	- 1,515	- 704	- 1,344
39	Net transfers	+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 22	+ 39	+ 43	+ 25
40	Total current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 1st Q 1976 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Recettes courantes:	A
5,962				21,650	21,927	22,781	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
138				1,328	1,337	1,345	Recettes au titre des services:	
137				533	488	489	Voyages	4
203				892	845	855	Intérêts et dividendes	15
234				924	927	932	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
712				3,677	3,597	3,621	Total des recettes au titre des services	28
6,674				25,327	25,524	26,402	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
21				143	112	111	Recettes de transfert:	
45				153	191	195	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
6,740				25,623	25,827	26,708	Total des recettes courantes	40
							Paielements courants:	B
6,187				20,632	23,049	23,934	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
542				1,196	1,587	1,649	Paielements au titre des services:	
478				2,009	2,313	2,312	Voyages	4
246				988	1,066	1,082	Intérêts et dividendes	15
613				2,134	2,305	2,380	Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
1,879				6,327	7,271	7,423	Total des paielements au titre des services	28
8,066				26,959	30,320	31,357	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
19				83	85	85	Paielements de transfert:	
26				97	89	93	Successions et capitaux des émigrants	30
-				-	-	-	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Contributions officielles	37
8,111				27,139	30,494	31,535	Total des paielements courants	40
							Solde du compte courant:	C
- 225				+ 1,018	- 1,122	- 1,153	Commerce de marchandises	1
- 404				+ 132	- 250	- 304	Opérations au titre des services:	
- 341				- 1,476	- 1,825	- 1,823	Voyages	4
- 43				- 96	- 221	- 227	Intérêts et dividendes	15
- 379				- 1,210	- 1,378	- 1,448	Transports	21
							Autres opérations au titre des services ...	23
- 1,167				- 2,650	- 3,674	- 3,802	Solde des opérations au titre des services.	28
- 1,392				- 1,632	- 4,796	- 4,955	Solde au titre des biens et services	29
+ 21				+ 116	+ 129	+ 128	Transferts nets	39
- 1,371				- 1,516	- 4,667	- 4,827	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded
Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 132	+ 60	+ 114	+ 215	+ 92	+ 207	+ 106	+ 18
25	Abroad	- 75	- 27	- 252	- 40	- 101	- 84	- 18	- 58
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 7	+ 1	+ 5	+ 3	- 5	+ 12	+ 18	+ 13
31	Outstanding stocks	+ 85	- 36	- 68	- 49	- 34	+ 56	- 12	- 22
32	New issues	+ 594	+ 362	+ 324	+ 554	+ 762	+ 879	+ 479	+ 1,333
33	Retirements	- 114	- 120	- 91	- 121	- 185	- 111	- 96	- 139
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 56	28	- 36	+ 24	- 14	+ 54	+ 49	- 71
37	New issues	- 1	-	- 1	- 1	- 2	- 1	- 7	- 1
38	Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of								
	Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Exports credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 22	- 11	- 0	- 3	- 4	- 4	- 4	+ 9
50	Other long-term capital transactions	+ 33	+ 84	+ 86	+ 32	+ 30	+ 36	+ 59	+ 88
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 697	+ 343	+ 74	+ 616	+ 541	+ 1,046	+ 576	+ 1,136
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 39	+ 38	+ 96	+ 8	+ 21	- 36	- 24	- 54
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 31	+ 81	- 16	+ 131	- 61	+ 17	+ 86	+ 36
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 1	-	+ 1	+ 7	+ 26	- 23	- 2	+ 1
75	Commercial paper	+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 166	+ 76	- 139	+ 130
77	Other short-term paper	- 64	- 113	+ 67	+ 2	+ 162	- 8	+ 30	- 27
81	Other finance company obligations	+ 35	+ 82	+ 24	+ 19	- 88	+ 3	+ 1	- 8
82	Other short-term capital transactions(4)	- 379	+ 154	- 520	- 247	+ 561	- 90	- 259	- 696
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 566	+ 686	- 944	+ 295	+ 1,259	- 520	- 263	+ 850
E 3	Total net capital balance	+ 1,263	+ 1,029	- 870	+ 911	+ 1,800	+ 526	+ 313	+ 1,986
G	Balance settled by exchange transfers	- 465	- 603	+ 403	- 317	- 709	+ 403	+ 341	- 561
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 1st Q 1976 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
- 27				+ 521	+ 387	+ 268	Investissements directs(3):	D
- 21				- 394	- 261	- 181	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 36				+ 16	+ 38	+ 79	Obligations en circulation	30
- 6				- 68	- 12	+ 16	Actions en circulation	31
+ 2,007				+ 1,834	+ 3,453	+ 4,698	Nouvelles émissions	32
- 152				- 446	- 531	- 498	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 9				+ 72	+ 18	+ 23	Émissions en circulation	35
-				- 3	- 11	- 9	Nouvelles émissions	37
+ 2				+ 8	+ 8	+ 8	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
							Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
				- 45	- 3	+ 1	Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du Gouvernement	
							du Canada.	
+ 16				+ 235	+ 213	+ 199	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 1,846				+ 1,730	+ 3,299	+ 4,604	Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 335				+ 1,073	+ 1,484	+ 682	Position nette en devises étrangères des	61
							banques à charte vis-à-vis des non-	
							résidents.	
- 65				+ 181	- 93	- 179	Avoirs non bancaires en devises étrangères à	65
							l'étranger.	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
							forme de:	
+ 1				+ 165	+ 78	+ 140	Dépôts en dollars	71
-				-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 4				+ 9	+ 2	- 20	Bons du Trésor	74
+ 124				+ 42	+ 41	+ 160	Effets de commerce	75
- 12				+ 73	+ 233	+ 55	Effets des sociétés de financement	76
+ 87				- 108	+ 157	+ 82	Autres effets à court terme	77
+ 6				+ 160	- 92	+ 2	Autres engagements des sociétés de finance-	81
							ment.	
- 240				- 992	- 484	- 1,285	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
- 430				+ 603	+ 1,326	- 363	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
+ 1,416				+ 2,333	+ 4,625	+ 4,241	Total du solde net sur capitaux	E 3
..				- 982	- 526	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
							Mouvements monétaires officiels nets:	
..				- 165	- 568	..	Réserves officielles de liquidités inter-	4
							nationales.	
..				-	-	..	Engagements monétaires officiels	5
..				- 165	- 568	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves: il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,056	8,421	8,080	8,884	7,719	8,783	7,748	8,853
	Adjustments:								
2	Wheat	- 33	+ 73	- 42	+ 62	- 107	+ 64	+ 50	+ 24
3	Energy	+ 134	- 28	+ 41	+ 36	- 63	- 5	+ 38	+ 66
4	Automotive	- 26	- 24	- 34	- 48	- 28	- 36	- 14	-
5	Gold(1)	+ 38	+ 40	+ 53	+ 56	+ 58	+ 93	+ 91	+ 108
6	Freight	- 81	- 95	- 88	- 87	- 83	- 100	- 83	- 82
7	Other	+ 37	+ 36	+ 49	+ 81	+ 90	+ 90	+ 44	+ 29
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	6,833	8,093	7,867	8,899	8,301	9,297	8,120	8,918
	Adjustments:								
10	Automotive	- 73	- 14	- 14	- 58	- 15	- 19	- 4	-
11	Gold(1)	+ 25	+ 28	+ 21	+ 98	+ 48	+ 57	+ 23	+ 25
12	Aircraft and other equipment	- 44	- 28	+ 20	- 28	- 11	- 25	-	- 15
13	Freight	- 17	- 22	- 25	- 27	- 24	- 23	- 23	- 23
14	Other	- 145	- 165	- 150	- 181	- 158	- 154	- 150	- 159
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
16	Trade balance on balance of payments basis	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	75	81	84	103	81	77	72	91
2	Dividends	111	180	132	114	107	181	117	100
3	Total	186	261	216	217	188	258	189	191
	Payments:								
4	Interest	212	275	235	309	258	348	298	400
5	Dividends	299	261	266	552	330	269	301	592
6	Total	511	536	501	861	588	617	599	992

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account, and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders, and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,712				32,441	33,103		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
							Ajustements:	
- 95				+ 60	+ 31		Blé	2
- 93				+ 183	+ 36		Énergie	3
-				- 132	- 78		Industrie automobile	4
x				+ 187	+ 350		Or(1)	5
- 89				- 351	- 348		Transports	6
+ 121				+ 203	+ 253		Autres	7
8,556				32,591	33,347		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
9,118				31,692	34,636		Importations canadiennes (base douanière)	9
							Ajustements:	
-				- 159	- 38		Industrie automobile	10
x				- 172	- 153		Or(1)	11
+ 1				- 80	- 51		Aéronefs, et autre matériel	12
- 21				- 91	- 93		Transports	13
- 129				- 641	- 621		Autres	14
8,969				30,893	33,986		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 413				+ 1,698	- 639		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. A partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autre".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
73				343	321		Recettes:	
115				537	505		Intérêts	1
							Dividendes	2
188				880	826		Total	3
							Paievements:	
326				1,031	1,304		Intérêts	4
280				1,378	1,492		Dividendes	5
606				2,409	2,796		Total	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	49	49	53	70	71	51	57	70
2	Miscellaneous income(1)	98	119	135	137	188	177	181	202
3	Business services and other transactions.	263	309	317	328	299	343	325	314
4	Total	410	477	505	535	558	571	563	586
	Payments:								
5	Government transactions	91	77	83	86	111	85	94	98
6	Miscellaneous income(1)	184	224	216	241	212	245	215	266
7	Business services and other transactions.	467	532	507	494	501	554	541	556
8	Total	742	833	806	821	824	884	850	920

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1) — Dollar États-Unis au Canada(1)				
		Spot rates — Cours au comptant				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Report(+) ou déport(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	
		Canadian cents — cents canadiens				
1	1974	99.56	95.76	99.06	97.80	- 0.37
2	1975	104.00	99.06	101.60	101.73	+ 0.96
3	1976					
4	1974 I	99.56	96.74	97.22	98.03	+ 0.01
5	II	97.26	95.76	97.24	96.52	- 0.28
6	III	98.92	97.12	98.58	98.05	- 1.55
7	IV	99.16	97.88	99.06	98.60	+ 0.04
8	1975 I	100.46	99.06	100.18	99.84	- 0.34
9	II	103.52	100.20	102.98	102.17	+ 0.71
10	III	104.00	102.16	102.52	103.07	+ 1.06
11	IV	103.10	100.90	101.60	101.78	+ 2.57
12	1976 I	101.68	98.18	98.44	99.50	+ 4.02
13	II					
14	III					
15	IV					
16	Janvier	101.68	99.90	100.10	100.64	+ 3.71
17	Février	100.10	98.42	98.62	99.37	+ 3.75
18	Mars	99.24	98.18	98.44	98.58	+ 4.61

(1) Rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Average spot rates based on nominal quotations in terms of United States dollars, converted into Canadian dollars at noon Ottawa time. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63				221	249		Recettes:	
211				489	748		Opérations gouvernementales	1
325				1,217	1,281		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
599				1,927	2,278		Total	4
							Paiements:	
131				337	388		Opérations gouvernementales	5
246				865	938		Revenus divers(1)	6
544				2,000	2,152		Services commerciaux et autres opérations.	7
921				3,202	3,478		Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Other currencies in Canada(2) — Autres devises au Canada(2)					SDR — D.T.S.	Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais			
Canadian cents — cents canadiens							
228.88	20.35	37.85	32.95	.3354		1974	1
225.94	23.77	41.44	39.42	.3430	123.518	1975	2
						1976	3
223.46	19.86	36.11	30.62	.3379		1974 I	4
231.55	19.80	38.60	32.47	.3451		II	5
230.61	20.48	37.57	32.89	.3298	117.217	III	6
229.73	21.24	39.17	35.93	.3288	118.581	IV	7
238.76	23.33	42.75	40.07	.3406	124.227	1975 I	8
237.54	25.04	43.42	39.92	.3496	127.213	II	9
219.47	23.66	40.38	38.65	.3446	122.945	III	10
207.92	23.01	39.19	38.41	.3353	119.686	IV	11
198.76	22.02	38.67	38.60	.3293	116.107	1976 I	12
						II	13
						III	14
						IV	15
204.18	22.49	38.68	38.67	.3304	117.961	Janvier	16
201.35	22.22	38.82	38.68	.3295	116.231	Février	17
191.57	21.36	38.52	38.44	.3281	114.129	Mars	18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Cours moyens au comptant sur la base des cours en dollars É.-U. convertis en dollars canadiens à midi, heure d'Ottawa. (3) Taux annuels calculés par transformation des cours de midi au comptant en opérations à échéance moyenne de 90 jours.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 50	+ 4	+ 19	- 12	- 7	+ 17	+ 114	+ 121
2	Guaranteed	- 3	+ 1	+ 1	-	-	-	- 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 6	+ 3	+ 3	+ 13	-	- 7	- 1	+ 8
4	Guaranteed	+ 7	+ 8	+ 7	+ 3	+ 4	- 2	+ 5	+ 17
5	Municipal government (including institutions)	+ 4	- 2	+ 1	+ 5	- 9	- 1	-	- 5
6	Corporations	+ 9	- 1	+ 1	+ 15	- 1	+ 10	+ 21	+ 18
7	Sub-total	- 27	+ 13	+ 32	+ 24	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
8	Common and preferred stocks	+ 112	- 33	- 94	- 97	- 22	+ 86	- 5	- 54
9	Total	+ 85	- 20	- 62	- 73	- 35	+ 103	+ 133	+ 106
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 2	+ 6	+ 1	+ 4	-	+ 1	+ 79	+ 38
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	+ 70
	Provincial government:								
12	Direct	+ 216	+ 127	+ 71	+ 226	+ 277	+ 613	+ 41	+ 415
13	Guaranteed	+ 226	+ 155	+ 303	+ 383	+ 419	+ 260	+ 470	+ 909
14	Municipal government (including institutions)	+ 137	+ 25	+ 1	+ 76	+ 89	+ 7	+ 166	+ 192
15	Corporations	+ 78	+ 89	+ 137	+ 159	+ 121	+ 99	+ 157	+ 635
16	Sub-total	+ 659	+ 402	+ 513	+ 848	+ 906	+ 980	+ 913	+ 2,259
17	Common and preferred stocks	+ 4	+ 4	+ 5	+ 2	+ 3	+ 12	+ 16	+ 61
18	Total	+ 663	+ 406	+ 518	+ 850	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 8	- 7	- 34	- 8	- 1	- 11	- 28	- 50
20	Guaranteed	- 3	-	-	-	-	- 2	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 43	- 27	- 13	- 29	- 95	- 23	- 34	- 10
22	Guaranteed	- 35	- 11	- 10	- 28	- 60	- 16	- 12	- 13
23	Municipal government (including institutions)	- 26	- 26	- 14	- 30	- 18	- 22	- 13	- 30
24	Corporations	- 34	- 60	- 32	- 50	- 61	- 63	- 41	- 82
25	Sub-total	- 149	- 131	- 103	- 145	- 235	- 137	- 128	- 185
26	Common and preferred stocks	-	-	-	- 5	-	- 3	-	- 3
27	Total	- 149	- 131	- 103	- 150	- 235	- 140	- 128	- 188

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1976				1974	1975	1976	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
+ 107				- 39	+ 245		Obligations garanties et non garanties:	
+ 3				- 1	-		Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
+ 25				+ 25	-		Émissions garanties	2
+ 23				+ 25	+ 24		Provinces:	
-				+ 8	- 15		Émissions directes	3
+ 49				+ 24	+ 48		Émissions garanties	4
							Municipalités (y compris institutions)	5
+ 207				+ 42	+ 302		Sociétés	6
							Total partiel	7
+ 34				- 112	+ 5		Actions ordinaires et privilégiées	8
+ 241				- 70	+ 307		Total	9
Nouvelles émissions								
							Obligations garanties et non garanties:	
+ 29				+ 13	+ 118		Gouvernement du Canada:	
-				-	+ 70		Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
+ 217				+ 640	+ 1,346		Provinces:	
+ 1,693				+ 1,067	+ 2,058		Émissions directes	12
+ 322				+ 239	+ 454		Émissions garanties	13
+ 722				+ 463	+ 1,012		Municipalités (y compris institutions)	14
+ 2,983				+ 2,422	+ 5,058		Sociétés	15
							Total partiel	16
+ 7				+ 15	+ 92		Actions ordinaires et privilégiées	17
+ 2,990				+ 2,437	+ 5,150		Total	18
Remboursements								
							Obligations garanties et non garanties:	
-				- 57	- 90		Gouvernement du Canada:	
-				- 3	- 2		Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
- 65				- 112	- 162		Provinces:	
- 46				- 84	- 101		Émissions directes	21
- 27				- 96	- 83		Émissions garanties	22
- 56				- 176	- 247		Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
- 194				- 528	- 685		Total partiel	25
							Actions ordinaires et privilégiées	26
-				- 5	- 6		Total	27
- 194				- 533	- 691			

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1974				1975				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	42	20	31	25	36	27	31	30	Asie
Africa	18	11	16	26	42	21	26	34	Afrique
Western hemisphere	4	3	4	6	5	4	4	4	Hémisphère occidentale
Other	—	—	—	4	1	—	—	—	Autres
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1	3	1	—	7	3	—	5	Asie
Africa	—	—	5	—	—	—	—	14	Afrique
Western hemisphere	14	42	—	1	7	—	—	2	Hémisphère occidentale
Global	—	2	2	69	3	—	3	69	Monde
Total	79	81	59	131	101	55	64	158	Total
	1976								
					1974	1975	1976		
	I	II	III	IV					
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25				118	124			Asie
Africa	50				71	123			Afrique
Western hemisphere	9				17	17			Hémisphère occidentale
Other	—				4	1			Autres
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23				5	15			Asie
Africa	—				5	14			Afrique
Western hemisphere	7				57	9			Hémisphère occidentale
Global	33				73	75			Monde
Total	147				350	378			Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. - A l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement			
		Deve- lopad countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centrali- sée	Grain — Céréales	Other commo- dities — Autres marchan- disés	Govern- ment — État	Private — Secteur privé		
			Western Hemi- sphere — Hémi- sphère occiden- tal	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres							
\$ millions													
Credits extended — Crédits à l'étranger													
1974	1,038	105	301	95	143	49	345	678	360	797	241		
1975	906	80	219	99	141	24	343	456	450	773	133		
1976													
1974 I	170	30	30	44	4	11	51	101	69	127	43		
II	287	30	97	13	21	18	108	201	86	234	53		
III	323	22	97	18	51	11	124	221	102	245	78		
IV	258	23	77	20	67	9	62	155	103	191	67		
1975 I	182	18	42	33	35	6	48	62	120	142	40		
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41		
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42		
IV	162	16	42	12	18	4	70	69	93	152	10		
1976 I	161	6	73	14	22	3	43	48	113	149	12		
II													
III													
IV													
Credits repaid — Prêts remboursés													
1974	450	14	84	58	15	5	274	349	101	388	62		
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90		
1976													
1974 I	95	3	21	14	3	—	54	69	26	78	17		
II	94	3	15	13	4	1	58	75	19	81	13		
III	127	3	27	17	2	1	77	97	30	110	17		
IV	134	5	21	14	6	3	85	108	26	119	15		
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23		
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24		
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15		
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28		
1976 I	179	8	33	20	6	1	111	131	48	160	19		
II													
III													
IV													
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger													
1974	+ 588	+ 91	+ 217	+ 37	+ 128	+ 44	+ 71	+ 329	+ 259	+ 409	+ 179		
1975	+ 392	+ 51	+ 83	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 283	+ 349	+ 43		
1976													
1974 I	+ 75	+ 27	+ 9	+ 30	+ 1	+ 11	— 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26		
II	+ 193	+ 27	+ 82	—	+ 17	+ 17	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40		
III	+ 196	+ 19	+ 70	+ 1	+ 49	+ 10	+ 47	+ 124	+ 72	+ 135	+ 61		
IV	+ 124	+ 18	+ 56	+ 6	+ 61	+ 6	— 23	+ 47	+ 77	+ 72	+ 52		
1975 I	+ 98	+ 14	+ 17	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 85	+ 81	+ 17		
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17		
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27		
IV	— 24	+ 1	+ 12	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 49	— 6	— 18		
1976 I	— 18	— 2	+ 40	— 6	+ 16	+ 2	— 68	— 83	+ 65	— 11	— 7		
II													
III													
IV													
Credits outstanding — Prêts en circulation													
March 31, 1976 — 31 mars	2,287	258	766	355	297	112	499	890	1,597	1,794	493		

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 466	- 80	+ 550	- 51	- 220	+ 493	+ 498	- 1,422
2	United Kingdom	+ 530	- 288	- 295	+ 388	- 100	- 74	+ 324	- 22
3	Other countries	+ 355	+ 430	- 190	+ 562	- 135	- 222	- 7	+ 794
4	Total non-resident	+ 419	+ 62	+ 65	+ 899	- 455	+ 197	+ 815	- 650
5	Canada	+ 229	+ 461	+ 356	+ 70	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220
6	Total	+ 648	+ 523	+ 421	+ 969	- 370	+ 284	+ 992	- 430
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 408	+ 331	- 70	+ 357	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30
8	United Kingdom	- 491	- 915	- 239	- 6	- 44	- 67	+ 136	- 401
9	Other countries	+ 137	+ 323	+ 89	+ 167	- 288	+ 275	+ 520	- 569
10	Total non-resident	+ 54	- 261	- 220	+ 518	- 85	+ 234	+ 1,186	- 940
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216	- 479	- 57	- 107	- 67
12	Other	+ 559	+ 550	+ 251	- 9	- 323	+ 190	- 242	+ 572
13	Total Canada	+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225	- 802	+ 133	- 349	+ 505
14	Total	+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707	- 887	+ 367	+ 837	- 435
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 874	- 411	+ 620	- 408	- 467	+ 467	- 32	- 1,452
16	United Kingdom	+ 1,021	+ 627	- 56	+ 394	- 56	- 7	+ 188	+ 379
17	Other countries	+ 218	+ 107	- 279	+ 395	+ 153	- 497	- 527	+ 1,363
18	Total non-resident	+ 365	+ 323	+ 285	+ 381	- 370	- 37	- 371	+ 290
19	Canada	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295	+ 887	- 46	+ 526	- 285
20	Total	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676	+ 517	- 83	+ 155	+ 5

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes						Amount out- standing Mar. 31 1976 — Solde impayé 31 mar. 1976	Détail	N° de ligne
1976				1974	1975	1976		
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Avoirs auprès des résidents:	
+ 463				— 47	— 651	2,326	Des États-Unis	1
—				+ 335	+ 128	3,894	Du Royaume-Uni	2
+ 842				+ 1,157	+ 430	8,269	D'autres pays	3
+ 1,305				+ 1,445	— 93	14,489	Total, non-résidents	4
+ 79				+ 1,116	+ 569	2,969	Canada	5
+ 1,384				+ 2,561	+ 476	17,458	Total	6
							Engagements envers les résidents:	
+ 128				+ 1,026	+ 833	3,934	Des États-Unis	7
+ 209				— 1,651	— 376	1,398	Du Royaume-Uni	8
+ 405				+ 716	— 62	7,294	D'autres pays	9
+ 742				+ 91	+ 395	12,626	Total, non-résidents	10
							Canada:	
+ 530				+ 646	— 710	1,401	Dépôts "swap"	11
+ 969				+ 1,351	+ 197	4,625	Autres	12
+ 1,499				+ 1,997	— 513	6,026	Total, Canada	13
+ 2,241				+ 2,088	— 118	18,652	Total	14
							Avoirs nets auprès des résidents:	
+ 335				— 1,073	— 1,484	— 1,608	Des États-Unis	15
— 209				+ 1,986	+ 504	+ 2,496	Du Royaume-Uni	16
+ 437				+ 441	+ 492	+ 975	D'autres pays	17
+ 563				+ 1,354	— 488	+ 1,863	Total, non-résidents	18
— 1,420				— 881	+ 1,082	— 3,057	Canada	19
— 857				+ 473	+ 594	— 1,194	Total	20

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	32	28	83	87	180	325	169	83
2	Purchases (including maturities)	28	10	60	55	156	311	167	86
3	Net	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	433	168	300	294	375	281	174	149
5	Purchases (including maturities)	396	175	283	288	370	273	162	133
6	Net	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
	Finance company paper:								
7	Sales	1,095	1,089	997	1,017	1,172	1,046	801	804
8	Purchases (including maturities)	1,038	1,048	970	1,048	996	979	956	679
9	Net	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 125
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	561	365	179	231	282	288	349	209
11	Purchases (including maturities)	551	415	163	223	217	310	301	251
12	Net	+ 10	- 50	+ 16	+ 8	+ 65	- 22	+ 48	- 42
	Banks:								
13	Sales	596	37	53	71	88	16	77	24
14	Purchases (including maturities)	668	116	77	73	77	23	67	46
15	Net	- 72	- 79	- 24	- 2	+ 11	- 7	+ 10	- 22
	Other financial corporations:								
16	Sales	126	135	356	337	379	303	215	280
17	Purchases (including maturities)	97	127	276	331	305	280	221	261
18	Net	+ 29	+ 8	+ 80	+ 6	+ 74	+ 23	- 6	+ 19
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	1,283	537	588	639	749	607	641	513
20	Purchases (including maturities)	1,316	658	516	627	599	613	589	558
21	Net	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 45
	Total:								
22	Sales	2,843	1,822	1,968	2,037	2,476	2,259	1,785	1,549
23	Purchases (including maturities)	2,778	1,891	1,829	2,018	2,121	2,176	1,874	1,456
24	Net	+ 65	- 69	+ 139	+ 19	+ 355	+ 83	- 89	+ 93

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations				Non-résidents hold-ings Mar. 31, 1976				Détail		N° de ligne	
1976				1974	1975	1976	Avoirs des non-résidents au 31 mars 1976				
I	II	III	IV								
\$ millions											
							Bons du Trésor du gouvernement du Canada:				
340				230	757		Ventes		1		
153				153	720		Achats (y compris amortissement)		2		
+ 187				+ 77	+ 37	309	Net		3		
							Effets de commerce canadiens:				
309				1,195	979		Ventes		4		
185				1,142	938		Achats (y compris amortissement)		5		
+ 124				+ 53	+ 41	274	Net		6		
							Effets des sociétés de financement:				
852				4,198	3,823		Ventes		7		
864				4,104	3,610		Achats (y compris amortissement)		8		
- 12				+ 94	+ 213	679	Net		9		
							Autres effets à court terme canadiens:				
							Administrations provinciales et municipales, garantis et non garantis:				
434				1,336	1,128		Ventes		10		
343				1,352	1,079		Achats (y compris amortissement)		11		
+ 91				- 16	+ 49	219	Net		12		
							Banques:				
84				757	205		Ventes		13		
47				934	213		Achats (y compris amortissement)		14		
+ 37				- 177	- 8	47	Net		15		
							Autres entreprises financières:				
314				954	1,177		Ventes		16		
272				831	1,067		Achats (y compris amortissement)		17		
+ 42				+ 123	+ 110	278	Net		18		
							Total, autres, effets à court terme:				
832				3,047	2,510		Ventes		19		
662				3,117	2,359		Achats (y compris amortissement)		20		
+ 170				- 70	+ 151	544	Net		21		
							Total:				
2,333				8,670	8,069		Ventes		22		
1,864				8,516	7,627		Achats (y compris amortissement)		23		
+ 469				+ 154	+ 442	1,806	Net		24		

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Assets — Total — Avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — \$ millions — D.T.S.							
1	1947-73	1,100.0		1,100.0	795.0(3)	726.0	- 310.5
2	1974		140.7	1,240.7	140.7		
3	1975		106.2	1,346.9	106.2		
4	1976						
5	1974 I			1,100.0			
6	II			1,100.0			
7	III		46.1	1,146.1	46.1		
8	IV		94.6	1,240.7	94.6		
9	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
10	II		45.0	1,336.3	45.0		
11	III		10.6	1,346.9	10.6		
12	IV			1,346.9			
13	1976 I			1,346.9			
14	II						
15	III						
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e. to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e. use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Includes sales by other countries of Canadian dollars for SDRs amounting to SDR 2.7 million.

(5) Loans under Oil Facility.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. Since members are obligated to maintain the gold value of the IMF's holdings of their currencies, from time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I. (2)	Period — Période	N° de ligne	
Transactions — Opérations								
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Other — Autres	Liabilities — Total — Des engagements				
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repay-ments — Rembour-sements							
SDR — \$ millions — D.T.S.								U.S. — \$ millions — É.U.
— 1,796.6	1,220.4	181.6	3.7(4)	819.6	280.4	338.2	1947-73	1
— 60.5	49.0		—140.7(5)	808.1	432.6	529.7	1974	2
— 43.0	28.3		—106.2	793.4	553.5	648.0	1975	3
							1976	4
— 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974	I 5
— 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6	.....	II 6
— 28.8	8.4		— 46.1(5)	795.7	350.4	416.0	.....	III 7
— 9.2	21.6		— 94.6(5)	808.1	432.6	529.7	.....	IV 8
— 15.0	3.8		— 50.6(5)	796.9	494.4	616.7	1975	I 9
— 15.0	14.1		— 45.0(5)	796.0	540.3	668.0	.....	II 10
— 13.0	1.6		— 10.6(5)	784.6	562.3	654.7	.....	III 11
	8.8			793.4	553.5	648.0	.....	IV 12
— 20.4	10.8			783.8	563.1	651.2	1976	I 13
							.....	II 14
							.....	III 15
							.....	IV 16

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Chiffres cumulatifs mesurant les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada, y compris les prêts en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.). Lorsqu'il est positif, le solde net du Canada, auprès du F.M.I. représente sa position active auprès du F.M.I. Il en découle pour le Canada un droit de tirage presque automatique, selon les besoins exprimés par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S., donc 275 millions de D.T.S. Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1. Les variations des soldes négatifs, c'est-à-dire l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Y compris les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S. d'un montant de 2.7 millions de D.T.S.

(5) Prêts consenti en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Du fait que chaque membre a l'obligation de maintenir la couverture-or des sommes que le F.M.I. détient dans sa monnaie il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars - Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	4,165	4,278	3,908	3,766	3,867	3,100	3,100	3,207
2	Other convertible currencies	10	9	13	13	19	15	14	16
3	Monetary gold(1)	927	927	911	941	958	950	895	899
4	Special Drawing Rights(1)	584	544	557	574	585	587	552	555
5	Reserve position in IMF(1)	936	343	416	509	617	666	655	648
6	Total official international reserves(2) ..	6,101	6,113	5,805	5,823	5,806	5,333	5,216	5,325
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit 3	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Foreign exchange deposit liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Total official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	6,101	6,113	5,805	5,823	5,806	5,333	5,216	5,325
12	Change in net official monetary assets	+ 334	+ 21	- 315	+ 17	+ 1	- 496	- 111	+ 107
		Millions of Canadian dollars - Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,932	5,954	5,726	5,770	5,837	5,489	5,349	5,411
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 187	+ 22	- 228	+ 44	+ 66	- 348	- 140	+ 62
	Change due to:								
15	Valuation adjustments(4)	- 140	+ 1	+ 51	+ 89	+ 103	+ 136	- 159	- 36
16	Transactions	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
18	Total official monetary liabilities(7)	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.

(5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.

(6) Excluding valuation adjustments.

(7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1976							Détail	N ^o de ligne
I	II	III	IV	January - Janvier	February - Février	March - Mars		
Millions of U.S. dollars - Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
							Avoirs officiels en devises:	
3,736				3,477	3,755	3,736	Dollars, États-Unis	1
14				16	17	14	Autres devises convertibles	2
877				898	898	877	Or monétaire(1)	3
549				554	554	549	Droits de tirage spéciaux(1)	4
651				654	653	651	Position active auprès du F.M.I.(1)	5
5,827				5,599	5,877	5,827	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
-				-	-	-	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7
-				-	-	-	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
-				-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
-				-	-	-	Total du passif monétaire officiel net	10
5,827				5,599	5,877	5,827	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 502				+ 274	+ 278	- 50	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars - Millions de dollars canadiens								
5,736				5,605	5,796	5,736	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
+ 325				+ 194	+ 191	- 60	Variation totale	14
							Variation imputable:	
- 178(5)				- 85	- 85	- 8(5)	Aux ajustements de valeur(4)	15
+ 503(5)				+ 279	+ 276	- 52(5)	Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>	
+ 503				+ 279	+ 276	- 52	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
-				-	-	-	Total du passif monétaire officiel net(7)	18

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 42.22 dollars É.-U. l'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

		Current account								
		Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
Acct. No.	Item	1967	1968(1)	1969	1970	1971 [†]	1972 [†]	1973 [†]	1974 [†]	1975 [†]
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (adjusted) (2)	11,338	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,347
	Service receipts:									
3	Gold production available for export	112	33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	1,318	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815
15	Interest and dividends	295	353	451	528	558	665	790	880	826
21	Freight and shipping	830	891	935	1,126	1,184	1,241	1,501	1,812	1,767
23	Other service receipts	770	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,927	2,278
28	Total service receipts	3,325	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,264	6,313	6,686
29	Sub-totals, exports of goods and services (3)	14,663	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,725	38,904	40,033
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	329	370	366	389	432	443	516	702	664
33	Personal and institutional remittances	93	95	95	107	160	173	210	223	268
38	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
40	Total current receipts	15,303	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,773	40,259	41,430
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (adjusted) (2)	10,772	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,893	33,986
	Service payments:									
4	Travel	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542
15	Interest and dividends	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,409	2,796
21	Freight and shipping	861	931	996	1,106	1,196	1,315	1,587	2,047	2,137
23	Other service payments	1,277	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,202	3,478
27	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
28	Total service payments	4,462	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,255	10,066	11,418
29	Sub-totals, imports of goods and services (3)	15,234	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,981	40,959	45,404
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	213	209	204	199	185	162	159	168	179
33	Personal and institutional remittances	173	148	204	212	218	230	284	292	299
37	Official contributions	182	133	144	201	201	227	253	332	513
40	Total current payments	15,802	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,677	41,751	46,395
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 566	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,698	- 639
	Service transactions:									
3	Gold production available for export	+ 112	+ 33	- ...	- ...	- ...	- ...	- ...	- ...	- ...
4	Travel	+ 423	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727
15	Interest and dividends	- 916	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,529	- 1,970
21	Freight and shipping	- 31	- 40	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 86	- 235	- 370
23	Other service transactions	- 507	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,275	- 1,200
27	Withholding tax	- 218	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,137	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,991	- 3,753	- 4,732
29	Balance on goods and services	- 571	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 256	- 2,055	- 5,371
39	Net transfers	+ 72	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 352	+ 563	+ 406
40	Total current account balance	- 499	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 96	- 1,492	- 4,96

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant									Détail	N° de compte
Between Canada and the United States — Entre le Canada et les États-Unis										
1967	1968(1)	1969	1970	1971 ^F	1972 ^F	1973 ^F	1974 ^F	1975 ^F		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
7,277	9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,650	21,927	Exportations de marchandises (après ajustements) (2)	1
									Recettes au titre des services:	
112	33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
1,164	866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	Voyages	4
176	231	260	336	363	385	459	533	488	Intérêts et dividendes	15
425	467	523	590	640	690	788	892	845	Transports	21
491	573	743	776	646	696	769	924	927	Autres recettes au titre des services	23
2,368	2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,176	3,677	3,597	Total des recettes au titre des services	28
9,645	11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,509	25,327	25,524	Total partiel pour l'exportation de biens et de services (3)	29
									Recettes de transferts:	
105	137	155	165	181	168	124	143	112	Successions et capitaux des immigrants	30
57	54	54	66	110	119	142	153	191	Versements à des particuliers et institutions (4)	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales (5)	38
9,807	11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,775	25,623	25,827	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
7,846	8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,632	23,049	Importations de marchandises (après ajustement) (2)	1
									Paielements au titre des services:	
627	684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	Voyages	4
1,058	1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,009	2,313	Intérêts et dividendes	15
522	561	562	587	605	697	816	988	1,066	Transports	21
893	984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,134	2,305	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales (4)	37
3,100	3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,351	6,327	7,271	Total des paiements au titre des services	28
10,946	12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,442	26,959	30,320	Total partiel pour l'importation de biens et de services (3)	29
									Paielements de transfert	
156	145	127	114	105	88	84	83	85	Successions et capitaux des émigrants	30
47	49	50	55	57	64	80	97	89	Versements à des particuliers et institutions	33
—	—	—	—	—	—	—	—	—	Contributions officielles	37
11,149	12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,606	27,139	30,494	Total des paiements courants	40
									Solde du compte courant:	C
— 569	+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,018	— 1,122	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
+ 537	+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	— 250	Voyages	4
— 882	— 843	— 883	— 970	— 1,081	— 1,038	— 1,233	— 1,476	— 1,825	Intérêts et dividendes	15
— 97	— 94	— 39	+ 3	+ 35	— 7	— 28	— 96	— 221	Transports	21
— 402	— 411	— 499	— 537	— 808	— 844	— 1,001	— 1,210	— 1,378	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
— 732	— 1,133	— 1,349	— 1,348	— 1,660	— 1,785	— 2,175	— 2,650	— 3,674	Solde des opérations au titre des services	28
— 1,301	— 744	— 877	— 227	— 215	— 272	— 933	— 1,632	— 4,796	Solde au titre des biens et services	29
— 41	— 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 102	+ 116	+ 129	Transferts nets	39
— 1,342	— 747	— 845	— 165	— 26	— 137	— 831	— 1,516	— 4,667	Solde total du compte courant	40

(1) Après le premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

(2) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(3) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(4) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries — Entre le Canada et tous les pays								
		1967	1968(1)	1969	1970 [†]	1971 [†]	1972 [†]	1973 [†]	1974 [†]	1975 [†]
		\$ millions								
D	Direct investment(6):									
21	In Canada	+ 691	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 585	+ 425
25	Abroad	- 125	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 675	- 630
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 57	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 42	+ 302
31	Outstanding stocks	+ 12	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5
32	New issues	+ 1,307	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,437	+ 5,150
33	Retirements	- 357	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 533	- 691
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 382	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 75	+ 18
37	New issues	- 65	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 34	- 54
38	Retirements	+ 15	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 38	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 378
44	Repayments	+ 34	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40
48	Columbia River Treaty	+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 107	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 392
50	Other long-term capital transactions	+ 229	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 205	+ 115
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 1,102	+ 3,922
D	Resident holdings of foreign currencies:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 384	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 488
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 22	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,616	- 198
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 24	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557
72	Government demand liabilities	- 4	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 155	+ 45	-
74	Treasury bills	+ 4	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37
75	Commercial paper	- 11	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 41
76	Finance company paper	- 64	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 213
77	Other short-term paper	+ 24	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 151
81	Other finance company obligations	+ 35	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 171	- 92
82	Other short-term capital transactions(7)	- 562	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 862	- 815	- 554
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 896	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 948	+ 414	+ 619
E 3	Total net capital balance	+ 519	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 563	+ 1,516	+ 4,561
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	...	...	...
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 17	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404
5	Official monetary liabilities	+ 3	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Excludes undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance Canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capital(5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis										Détail	N° de compte
1967	1968(1)	1969	1970 ²	1971 ²	1972 ²	1973 ²	1974 ²	1975 ²			
\$ millions											
										Investissements directs(6):	D
+ 575	+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 521	+ 387		Au Canada	21
- 72	- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 394	- 261		À l'étranger	25
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
- 63	- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38		Obligations en circulation	30
+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12		Actions en circulation	31
+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,834	+ 3,453		Nouvelles émissions	32
- 301	- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 446	- 531		Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
- 355	- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 72	+ 18		Émissions en circulation	35
- 39	- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 3	- 11		Nouvelles émissions	37
+ 8	+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 8		Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-		Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-		Remboursement	44
+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...		Traité du fleuve Columbia	48
+ 7	+ 8	+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3		Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 196	+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 235	+ 213		Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,317	+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,730	+ 3,299		Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
										Avoir des résidents en devises étrangères:	D
- 197	- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484		Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 69	- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 181	- 93		Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 3	+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 78		Dépôts en dollars	71
- 4	- 3	+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 2		Créances à vue sur le gouvernement	72
- 4	+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	+ 41		Bons du Trésor	74
- 67	- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 233		Effets de commerce	75
+ 7	+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 157		Effets des sociétés de financement	76
+ 32	+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 160	- 92		Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement	81
- 467	- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 765	- 992	- 484		Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82
- 766	- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,084	+ 603	+ 1,326		Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 551	- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 165	+ 2,333	+ 4,625		Total du solde net en capital	E 3
+ 771	+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 567	- 982	- 526		Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...		Attribution de droits de tirage spéciaux	J
										Mouvements monétaires officiels nets:	
- 20	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568		Réserves officielles de liquidités internationales	K 4
- 20	+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568		Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets	6

(3) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(6) Sans les bénéfices non répartis.

(7) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves. Il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1970

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	3,958	4,520	4,069	4,374	16,921
	Service receipts:					
4	Travel	108	294	617	187	1,206
15	Interest and dividends	108	123	125	172	528
21	Freight and shipping	254	297	282	293	1,126
23	Other service receipts	338	356	342	350	1,386
28	Total service receipts	808	1,070	1,366	1,002	4,246
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	4,766	5,590	5,435	5,376	21,167
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	72	102	123	92	389
33	Personal and institutional remittances	25	28	26	28	107
38	Withholding tax(3)	68	74	51	76	269
40	Total current receipts	4,931	5,794	5,635	5,572	21,932
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	3,312	3,884	3,322	3,351	13,869
	Service payments:					
4	Travel	310	379	515	218	1,422
15	Interest and dividends	396	361	364	429	1,550
21	Freight and shipping	232	306	284	284	1,106
23	Other service payments	497	528	490	483	1,998
27	Withholding tax(3)	68	74	51	76	269
28	Total service payments	1,503	1,648	1,704	1,490	6,345
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	4,815	5,532	5,026	4,841	20,214
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	40	47	61	51	199
33	Personal and institutional remittances	53	54	52	53	212
37	Official contributions	31	42	79	49	201
40	Total current payments	4,939	5,675	5,218	4,994	20,826
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 646	+ 636	+ 747	+ 1,023	+ 3,052
	Service transactions:					
4	Travel	- 202	- 85	+ 102	- 31	- 216
15	Interest and dividends	- 288	- 238	- 239	- 257	- 1,022
21	Freight and shipping	+ 22	- 9	- 2	+ 9	+ 20
23	Other service transactions	- 159	- 172	- 148	- 133	- 612
27	Withholding tax	- 68	- 74	- 51	- 76	- 269
28	Balance on service transactions	- 695	- 578	- 338	- 488	- 2,099
29	Balance on goods and services	- 49	+ 58	+ 409	+ 535	+ 953
39	Net transfers	+ 41	+ 61	+ 8	+ 43	+ 153
40	Total current account balance	- 8	+ 119	+ 417	+ 578	+ 1,106

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1970

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
2,653	2,950	2,534	2,822	10,959	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
91	249	552	162	1,054	Recettes au titre des services:	
73	80	81	102	336	Voyages	4
130	162	146	152	590	Intérêts et dividendes	15
191	201	189	195	776	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
485	692	968	611	2,756	Total des recettes au titre des services	28
3,138	3,642	3,502	3,433	13,715	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
29	40	52	44	165	Recettes de transfert:	
15	17	16	18	66	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
3,182	3,699	3,570	3,495	13,946	Total des recettes courantes	40
					Paielements courants:	B
2,471	2,807	2,287	2,273	9,838	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
214	247	295	142	898	Paielements au titre des services:	
332	305	300	369	1,306	Voyages	4
124	167	151	145	587	Intérêts et dividendes	15
320	350	323	320	1,313	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
990	1,069	1,069	976	4,104	Total des paielements au titre des services	28
3,461	3,876	3,356	3,249	13,942	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
26	29	30	29	114	Paielements de transfert:	
14	13	14	14	55	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
3,501	3,918	3,400	3,292	14,111	Total des paielements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 182	+ 143	+ 247	+ 549	+ 1,121	Commerce de marchandises	1
- 123	+ 2	+ 257	+ 20	+ 156	Opérations au titre des services:	
- 259	- 225	- 219	- 267	- 970	Voyages	4
+ 6	- 5	- 5	+ 7	+ 3	Intérêts et dividendes	15
- 129	- 149	- 134	- 125	- 537	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 505	- 377	- 101	- 365	- 1,348	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 323	- 234	+ 146	+ 184	- 227	Solde au titre des biens et services	29
+ 4	+ 15	+ 24	+ 19	+ 62	Transferts nets	39
- 319	- 219	+ 170	+ 203	- 165	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1970 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment(5):					
21	In Canada	+ 227	+ 181	+ 153	+ 344	+ 903
25	Abroad	- 152	- 40	- 14	- 109	- 315
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 4	- 26	- 17	- 1	- 40
31	Outstanding stocks	- 1	- 82	- 33	- 29	- 145
32	New issues	+ 519	+ 201	+ 299	+ 211	+ 1,230
33	Retirements	- 101	- 273	- 59	- 119	- 552
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 119	+ 86	- 14	- 98	+ 93
37	New issues	- 6	- 9	- 11	- 8	- 34
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 2	+ 3	+ 11
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 28	- 57	- 35	- 25	- 145
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 29	+ 36
-48	Columbia River Treaty	-	-	-	+ 31	+ 31
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 11	- 36	- 65	- 39	- 129
50	Other long-term capital transactions	+ 60	+ 62	+ 11	- 72	+ 61
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 655	+ 17	+ 217	+ 118	+ 1,007
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 218	+ 178	- 180	- 338	- 122
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 10	- 86	- 80	+ 124	- 32
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 31	+ 39	+ 2	- 46	+ 26
72	Government demand liabilities	- 1	+ 27	+ 1	- 34	- 7
74	Treasury bills	- 21	- 6	- 38	- 14	- 79
75	Commercial paper	+ 14	- 1	- 12	+ 70	+ 71
76	Finance company paper	- 67	+ 164	+ 76	+ 30	+ 203
77	Other short-term paper	- 1	- 28	+ 18	+ 47	+ 36
81	Other finance company obligations	- 59	+ 62	- 38	- 74	- 109
82	Other short-term capital transactions(6)	- 377	+ 296	- 157	- 332	- 570
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 253	+ 645	- 408	- 567	- 583
E 3	Total net capital balance	+ 402	+ 662	- 191	- 449	+ 424
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 133	-	-	-	+ 133
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 527	+ 781	+ 225	+ 129	+ 1,662
5	Official monetary liabilities	-	-	+ 1	-	+ 1
6	Net official monetary movements	+ 527	+ 781	+ 226	+ 129	+ 1,663

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1970 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 148	+ 155	+ 91	+ 234	+ 628	Investissements directs(5):	D
- 128	- 37	- 30	- 63	- 258	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 10	- 29	- 26	- 6	- 71	Obligations en circulation	30
- 4	- 36	- 21	- 18	- 79	Actions en circulation	31
+ 428	+ 134	+ 287	+ 178	+ 1,027	Nouvelles émissions	32
- 96	- 156	- 43	- 100	- 395	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 112	+ 83	- 22	- 98	+ 75	Émissions en circulation	35
- 3	- 6	- 9	- 2	- 20	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 1	+ 1	+ 6	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
-	-	-	+ 31	+ 31	Traité du fleuve Columbia	48
+ 1	-	-	-	+ 1	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 48	+ 37	+ 26	- 67	+ 44	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 498	+ 147	+ 254	+ 90	+ 989	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 301	+ 64	- 304	- 6	+ 55	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 106	- 67	+ 37	- 27	+ 49	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
-	+ 26	+ 33	- 15	+ 44	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 3	-	+ 3	- 4	- 4	Bons du Trésor	74
+ 14	- 2	- 12	+ 69	+ 69	Effets de commerce	75
- 73	+ 158	+ 24	+ 19	+ 128	Effets des sociétés de financement	76
- 1	- 28	+ 17	+ 47	+ 35	Autres effets à court terme	77
- 52	+ 58	- 41	- 70	- 105	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 318	+ 262	- 294	- 261	- 611	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 26	+ 471	- 537	- 248	- 340	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 472	+ 618	- 283	- 158	+ 649	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 271	+ 367	+ 248	+ 82	+ 968	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 424	+ 766	+ 135	+ 127	+ 1,452	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
+ 424	+ 766	+ 135	+ 127	+ 1,452	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1970 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	336	416	368	387	1,507
	Service receipts:					
4	Travel	3	12	23	6	44
15	Interest and dividends	3	2	1	23	29
21	Freight and shipping	29	34	30	32	125
23	Other service receipts	70	72	69	71	282
28	Total service receipts	105	120	123	132	480
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	441	536	491	519	1,987
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	15	19	18	16	68
33	Personal and institutional remittances	3	3	3	3	12
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	459	558	512	538	2,067
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	168	201	182	183	734
	Service payments:					
4	Travel	21	42	73	20	156
15	Interest and dividends	25	21	23	24	93
21	Freight and shipping	26	31	28	28	113
23	Other service payments	43	41	39	35	158
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	115	135	163	107	520
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	283	336	345	290	1,254
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	10	21	12	49
33	Personal and institutional remittances	8	8	8	8	32
37	Official contributions	—	—	—	—	—
40	Total current payments	297	354	374	310	1,335
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 168	+ 215	+ 186	+ 204	+ 773
	Service transactions:					
4	Travel	- 18	- 30	- 50	- 14	- 112
15	Interest and dividends	- 22	- 19	- 22	- 1	- 64
21	Freight and shipping	+ 3	+ 3	+ 2	+ 4	+ 12
23	Other service transactions	+ 27	+ 31	+ 30	+ 36	+ 124
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 10	- 15	- 40	+ 25	- 40
29	Balance on goods and services	+ 158	+ 200	+ 146	+ 229	+ 733
39	Net transfers	+ 4	+ 4	- 8	- 1	- 1
40	Total current account balance	+ 162	+ 204	+ 138	+ 228	+ 732

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1970 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Rest of the sterling area - Reste de la zone sterling					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
181	186	214	204	785	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
3	6	10	4	23	Recettes au titre des services:	
13	13	16	23	65	Voyages	4
19	17	21	20	77	Intérêts et dividendes	15
18	19	20	18	75	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
53	55	67	65	240	Total des recettes au titre des services	28
234	241	281	269	1,025	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
12	19	24	13	68	Recettes de transfert:	
-	1	-	-	1	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
246	261	305	282	1,094	Total des recettes courantes	40
108	189	158	172	627	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
23	19	14	10	66	Paielements au titre des services:	
1	1	2	2	6	Voyages	4
14	26	20	23	83	Intérêts et dividendes	15
11	12	11	12	46	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
49	58	47	47	201	Total des paielements au titre des services	28
157	247	205	219	828	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
2	2	2	3	9	Paielements de transfert:	
5	5	5	5	20	Successions et capitaux des émigrants	30
15	24	47	26	112	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
179	278	259	253	969	Total des paielements courants	40
+ 73	- 3	+ 56	+ 32	+ 158	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
- 20	- 13	- 4	- 6	- 43	Opérations au titre des services:	
+ 12	+ 12	+ 14	+ 21	+ 59	Voyages	4
+ 5	- 9	+ 1	- 3	- 6	Intérêts et dividendes	15
+ 7	+ 7	+ 9	+ 6	+ 29	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
+ 4	- 3	+ 20	+ 18	+ 39	Solde des opérations au titre des services	28
+ 77	- 6	+ 76	+ 50	+ 197	Solde au titre des biens et services	29
- 10	- 11	- 30	- 21	- 72	Transferts nets	39
+ 67	- 17	+ 46	+ 29	+ 125	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1970 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 1	+ 2	+ 16	+ 15	+ 32
25	Abroad	+ 4	- 4	+ 28	- 16	+ 12
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 5	- 1	+ 4	-	+ 8
31	Outstanding stocks	+ 3	- 17	- 14	- 15	- 43
32	New issues	+ 42	+ 50	+ 6	+ 25	+ 123
33	Retirements	- 3	- 2	- 2	- 6	- 13
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 4	+ 6	-	- 6	+ 4
37	New issues	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 21	+ 21
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	-	-
50	Other long-term capital transactions	+ 16	+ 24	+ 8	+ 16	+ 64
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 70	+ 58	+ 46	+ 34	+ 208
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 42	- 58	+ 310	- 402	- 108
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 82	- 28	- 85	+ 131	- 64
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	- 23	+ 16	- 7	- 17	- 31
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 1	- 1	-	- 1	- 3
75	Commercial paper	-	-	-	+ 1	+ 1
76	Finance company paper	+ 6	-	+ 21	- 13	+ 14
77	Other short-term paper	-	+ 1	-	-	+ 1
81	Other finance company obligations	+ 2	- 1	+ 3	- 2	+ 2
82	Other short-term capital transactions(6)	- 39	- 4	+ 104	- 76	- 15
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 95	- 75	+ 346	- 379	- 203
E 3	Total net capital balance	- 25	- 17	+ 392	- 345	+ 5
G	Balance settled by exchange transfers	- 221	- 187	- 530	+ 118	- 820
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 84	-	-	+ 1	- 83
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 84	-	-	+ 1	- 83

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1970 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Rest of the sterling area - Reste de la zone sterling					Détail	No de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 7	- 1	- 3	- 5	- 2	Investissements directs(5):	D
+ 6	- 4	- 8	- 9	- 15	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
-	-	+ 1	-	+ 1	Obligations en circulation	30
- 1	-	+ 1	- 1	- 1	Actions en circulation	31
+ 2	-	-	-	+ 2	Nouvelles émissions	32
-	-	-	-	-	Rachats	33
+ 1	- 3	+ 3	+ 2	+ 3	Valeurs étrangères:	
-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
- 26	- 29	- 31	- 20	- 106	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
					Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
- 2	- 13	- 2	- 2	- 19	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 1	+ 1	- 1	+ 1	+ 2	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 12	- 49	- 40	- 34	- 135	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 44	- 17	- 115	- 73	- 249	Position nette en devises étrangères des banques à	61
-	-	-	-	-	charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères a	65
					l'étranger.	
+ 5	+ 6	- 2	- 5	+ 4	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
-	-	-	-	-	de:	
+ 1	- 1	+ 1	- 1	-	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
+ 2	- 4	+ 1	- 10	- 11	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 36	- 16	- 115	- 89	- 256	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 48	- 65	- 155	- 123	- 391	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 19	+ 82	+ 109	+ 94	+ 266	Total du solde net sur capitaux	E 3
...	...	...	...	...	Solde réglé par les transferts de compensation	G
-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1970 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	OECD (Europe)				
		O.C.D.E. (Europe)				Year - Année
		I	II	III	IV	
\$ millions						
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	351	418	390	460	1,619
	Service receipts:					
4	Travel	6	16	21	10	53
15	Interest and dividends	9	9	12	10	40
21	Freight and shipping	37	41	39	47	164
23	Other service receipts	28	31	30	30	119
28	Total service receipts	80	97	102	97	376
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	431	515	492	557	1,995
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	9	11	12	8	40
33	Personal and institutional remittances	6	7	7	7	27
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	446	533	511	572	2,062
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	238	317	312	329	1,196
	Service payments:					
4	Travel	32	48	92	35	207
15	Interest and dividends	37	33	38	33	141
21	Freight and shipping	37	48	48	51	184
23	Other service payments	78	77	72	72	299
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	184	206	250	191	831
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	422	523	562	520	2,027
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	3	3	5	4	15
33	Personal and institutional remittances	9	9	9	9	36
37	Official contributions	-	1	1	-	2
40	Total current payments	434	536	577	533	2,080
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 113	+ 101	+ 78	+ 131	+ 423
	Service transactions:					
4	Travel	- 26	- 32	- 71	- 25	- 154
15	Interest and dividends	- 28	- 24	- 26	- 23	- 101
21	Freight and shipping	-	- 7	- 9	- 4	- 20
23	Other service transactions	- 50	- 46	- 42	- 42	- 180
27	Withholding tax .....	..	..	- ..	..	..
28	Balance on service transactions	- 104	- 109	- 148	- 94	- 455
29	Balance on goods and services	+ 9	- 8	- 70	+ 37	- 32
39	Net transfers	+ 3	+ 5	+ 4	+ 2	+ 14
40	Total current account balance	+ 12	- 3	- 66	+ 39	- 18

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1970 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

All other non-residents - Tous les autres non-résidents					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
437	550	563	501	2,051	Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
					Recettes au titre des services:	
5	11	11	5	32	Voyages	4
10	19	15	14	58	Intérêts et dividendes	15
39	43	46	42	170	Transports	21
31	33	34	36	134	Autres recettes au titre des services	23
85	106	106	97	394	Total des recettes au titre des services	28
522	656	669	598	2,445	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
7	13	17	11	48	Successions et capitaux des immigrants	30
1	-	-	-	1	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
530	669	686	609	2,494	Total des recettes courantes	40
					Paielements courants:	B
327	370	383	394	1,474	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
					Paielements au titre des services:	
20	23	41	11	95	Voyages	4
1	1	1	1	4	Intérêts et dividendes	15
31	34	37	37	139	Transports	21
45	48	45	44	182	Autres paielements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
97	106	124	93	420	Total des paielements au titre des services	28
424	476	507	487	1,894	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paielements de transfert:	
3	3	3	3	12	Successions et capitaux des émigrants	30
17	19	16	17	69	Versements à des particuliers et institutions ..	33
16	17	31	23	87	Contributions officielles	37
460	515	557	530	2,062	Total des paielements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 110	+ 180	+ 180	+ 107	+ 577	Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
- 15	- 12	- 30	- 6	- 63	Voyages	4
+ 9	+ 18	+ 14	+ 13	+ 54	Intérêts et dividendes	15
+ 8	+ 9	+ 9	+ 5	+ 31	Transports	21
- 14	- 15	- 11	- 8	- 48	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 12	-	- 18	+ 4	- 26	Solde des opérations au titre des services	28
+ 98	+ 180	+ 162	+ 111	+ 551	Solde au titre des biens et services	29
- 28	- 26	- 33	- 32	- 119	Transferts nets	39
+ 70	+ 154	+ 129	+ 79	+ 432	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1970 - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	OECD (Europe)				
		O.C.D.E. (Europe)				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 69	+ 22	+ 46	+ 78	+ 215
25	Abroad	- 35	- 1	- 7	- 17	- 60
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 9	+ 4	+ 2	+ 5	+ 20
31	Outstanding stocks	+ 1	- 28	- 1	+ 2	- 24
32	New issues	+ 45	+ 9	+ 4	+ 6	+ 64
33	Retirements	- 2	- 110	- 14	- 12	- 138
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 3	-	+ 3	+ 4	+ 10
37	New issues	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 8	+ 15
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	- 1	- 5	- 5	- 11
50	Other long-term capital transactions	- 5	- 1	- 21	- 22	- 49
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 85	- 99	+ 7	+ 47	+ 40
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 140	+ 81	- 232	+ 35	- 256
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 14	+ 9	- 33	+ 21	- 17
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 3	+ 13	- 4	- 10	+ 2
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 5	-	-	-	- 5
75	Commercial paper	- 1	-	-	-	- 1
76	Finance company paper	-	+ 6	+ 31	+ 24	+ 61
77	Other short-term paper	-	- 1	+ 1	-	-
81	Other finance company obligations	- 9	+ 5	-	- 2	- 6
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 31	- 5	- 4	- 5	+ 17
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 135	+ 108	- 241	+ 63	- 205
E 3	Total net capital balance	- 50	+ 9	- 234	+ 110	- 165
G	Balance settled by exchange transfers	+ 38	- 2	+ 296	- 149	+ 183
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	+ 4	- 4	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	+ 4	- 4	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1970 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

All other non-residents - Tous les autres non-résidents					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 4	+ 3	+ 3	+ 22	+ 32	Investissements directs(5):	D
+ 1	+ 6	+ 3	- 4	+ 6	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
-	-	+ 2	-	+ 2	Obligations en circulation	30
-	- 1	+ 2	+ 3	+ 4	Actions en circulation	31
+ 2	+ 8	+ 2	+ 2	+ 14	Nouvelles émissions	32
-	- 5	-	- 1	- 6	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 1	-	+ 2	-	+ 1	Émissions en circulation	35
- 3	- 3	- 2	- 6	- 14	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	+ 1	+ 2	+ 5	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 2	- 28	- 4	- 5	- 39	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
+ 12	- 22	- 58	- 32	- 100	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada.	49
-	+ 1	- 1	-	-	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 14	- 40	- 50	- 19	- 95	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 59	+ 108	+ 161	+ 108	+ 436	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
-	-	+ 1	- 1	-	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 46	- 22	- 18	+ 1	+ 7	Dépôts en dollars	71
- 1	+ 27	+ 1	- 34	- 7	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 13	- 4	- 42	- 8	- 67	Bons du Trésor	74
+ 1	+ 1	-	-	+ 2	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 53	+ 47	+ 36	+ 20	+ 50	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 39	+ 157	+ 139	+ 86	+ 421	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 53	+ 117	+ 89	+ 67	+ 326	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 69	- 260	- 123	- 145	- 597	Solde réglé par les transferts de compensation	G
+ 133	-	-	-	+ 113	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 187	+ 11	+ 94	+ 1	+ 293	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	+ 1	-	+ 1	Engagements monétaires officiels	5
+ 187	+ 11	+ 95	+ 1	+ 294	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,082	4,674	4,360	4,761	17,877
	Service receipts:					
4	Travel	118	297	644	187	1,246
15	Interest and dividends	140	126	112	180	558
21	Freight and shipping	230	323	314	317	1,184
23	Other service receipts	298	335	334	349	1,316
28	Total service receipts	786	1,081	1,404	1,033	4,304
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	4,868	5,755	5,764	5,794	22,181
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	89	106	134	103	432
33	Personal and institutional remittances	37	39	41	43	160
38	Withholding tax(3)	59	81	47	91	278
40	Total current receipts	5,053	5,981	5,986	6,031	23,051
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	3,349	4,064	3,696	4,205	15,314
	Service payments:					
4	Travel	311	361	519	257	1,448
15	Interest and dividends	380	367	373	579	1,699
21	Freight and shipping	212	324	343	317	1,196
23	Other service payments	478	527	527	549	2,081
27	Withholding tax(3)	59	81	47	91	278
28	Total service payments	1,440	1,660	1,809	1,793	6,702
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	4,789	5,724	5,505	5,998	22,016
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	39	46	56	44	185
33	Personal and institutional remittances	52	55	55	56	218
37	Official contributions	38	32	66	65	201
40	Total current payments	4,918	5,857	5,682	6,163	22,620
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 733	+ 610	+ 664	+ 556	+ 2,563
	Service transactions:					
4	Travel	- 193	- 64	+ 125	- 70	- 202
15	Interest and dividends	- 240	- 241	- 261	- 399	- 1,141
21	Freight and shipping	+ 18	- 1	- 29	-	- 12
23	Other service transactions	- 180	- 192	- 193	- 200	- 765
27	Withholding tax	- 59	- 81	- 47	- 91	- 278
28	Balance on service transactions	- 654	- 579	- 405	- 760	- 2,398
29	Balance on goods and services	+ 79	+ 31	+ 259	- 204	+ 165
39	Net transfers	+ 56	+ 93	+ 45	+ 72	+ 266
40	Total current account balance	+ 135	+ 124	+ 304	- 132	+ 431

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
2,793	3,222	2,903	3,243	12,161	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
103	253	576	160	1,092	Recettes au titre des services:	
97	82	82	102	363	Voyages	4
138	174	158	170	640	Intérêts et dividendes	15
149	169	155	173	646	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
487	678	971	605	2,741	Total des recettes au titre des services	28
3,280	3,900	3,874	3,848	14,902	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
36	42	54	49	181	Recettes de transfert:	
25	25	29	31	110	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
3,341	3,967	3,957	3,928	15,193	Total des recettes courantes	40
					Paiements courants:	B
2,453	2,900	2,524	2,839	10,716	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
216	234	291	157	898	Paiements au titre des services:	
308	308	306	522	1,444	Voyages	4
119	165	167	154	605	Intérêts et dividendes	15
321	372	368	393	1,454	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
964	1,079	1,132	1,226	4,401	Total des paiements au titre des services	28
3,417	3,979	3,656	4,065	15,117	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
24	28	29	24	105	Paiements de transfert:	
14	14	14	15	57	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
3,455	4,021	3,699	4,104	15,279	Total des paiements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 340	+ 322	+ 379	+ 404	+ 1,445	Commerce de marchandises	1
- 113	+ 19	+ 285	+ 3	+ 194	Opérations au titre des services:	
- 211	- 226	- 224	- 420	- 1,081	Voyages	4
+ 19	+ 9	- 9	+ 16	+ 35	Intérêts et dividendes	15
- 172	- 203	- 213	- 220	- 808	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 477	- 401	- 161	- 621	- 1,660	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 137	- 79	+ 218	- 217	- 215	Solde au titre des biens et services	29
+ 23	+ 25	+ 40	+ 41	+ 129	Transferts nets	39
- 114	- 54	+ 258	- 176	- 86	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents					Year - Année
		I	II	III	IV		
		\$ millions					
D							
	Direct investment(5):						
21	In Canada	+ 333	+ 164	+ 181	+ 247	+ 925	
25	Abroad	- 144	- 32	+ 13	- 67	- 230	
	Portfolio transactions:						
	Canadian securities:						
30	Outstanding bonds	- 32	- 24	- 22	- 18	- 96	
31	Outstanding stocks	- 42	- 27	- 57	- 16	- 142	
32	New issues	+ 311	+ 370	+ 229	+ 281	+ 1,191	
33	Retirements	- 102	- 377	- 145	- 221	- 845	
	Foreign securities:						
35	Outstanding issues	+ 53	+ 71	+ 70	+ 58	+ 252	
37	New issues	- 24	- 8	- 7	- 29	- 68	
38	Retirements	+ 3	+ 2	+ 3	+ 4	+ 12	
	Loans and subscriptions - Government of Canada:						
40	Advances	- 27	- 35	- 43	- 85	- 190	
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 29	+ 36	
48	Columbia River Treaty	-	-	-	+ 24	+ 24	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 25	- 79	- 75	- 51	- 230	
50	Other long-term capital transactions	+ 17	+ 57	+ 8	- 57	+ 25	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 321	+ 89	+ 155	+ 99	+ 664	
D	Resident holdings of foreign currencies:						
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 693	+ 104	+ 328	+ 280	+ 1,405	
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 163	- 218	- 30	- 140	- 551	
	Non-resident holdings of Canadian:						
71	Dollar deposits	+ 50	+ 23	- 50	+ 72	+ 95	
72	Government demand liabilities	-	-	-	+ 50	+ 50	
74	Treasury bills	- 2	- 1	+ 14	- 14	- 3	
75	Commercial paper	- 27	+ 22	+ 21	+ 25	+ 41	
76	Finance company paper	- 73	- 14	- 8	+ 56	- 39	
77	Other short-term paper	- 41	- 5	+ 6	+ 115	+ 75	
81	Other finance company obligations	- 4	- 9	- 5	- 7	- 25	
82	Other short-term capital transactions(6)	- 841	- 108	- 593	+ 176	- 1,366	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 408	- 206	- 317	+ 613	- 318	
E 3	Total net capital balance	- 87	- 117	- 162	+ 712	+ 346	
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 119	-	-	-	+ 119	
K	Net official monetary movements:						
4	Official international reserves	+ 167	+ 7	+ 142	+ 580	+ 896	
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements	+ 167	+ 7	+ 142	+ 580	+ 896	

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 212	+ 89	+ 117	+ 181	+ 599	Investissements directs(5):	D
- 51	- 37	- 13	- 21	- 122	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 16	- 23	- 16	- 19	- 74	Obligations en circulation	30
- 18	- 8	- 9	- 4	- 39	Actions en circulation	31
+ 217	+ 334	+ 162	+ 178	+ 891	Nouvelles émissions	32
- 89	- 267	- 103	- 190	- 649	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 52	+ 89	+ 73	+ 49	+ 263	Émissions en circulation	35
- 7	- 8	- 7	- 4	- 26	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 2	+ 1	+ 2	+ 6	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
-	-	-	+ 24	+ 24	Traité du fleuve Columbia	48
-	-	-	-	-	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement	
- 23	+ 29	+ 41	- 16	+ 4	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 278	+ 200	+ 219	+ 180	+ 877	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 672	+ 84	+ 334	+ 436	+ 1,526	Position nette en devises étrangères des banques à	61
+ 89	- 51	+ 83	- 15	+ 106	charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 36	- 14	- 24	+ 28	+ 26	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
-	-	+ 2	- 2	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 28	+ 21	+ 20	+ 24	+ 37	Bons du Trésor	74
- 39	+ 23	- 6	+ 58	+ 36	Effets de commerce	75
- 43	- 3	+ 7	+ 115	+ 76	Effets des sociétés de financement	76
- 4	- 6	- 5	- 6	- 21	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 585	- 203	- 668	+ 189	- 1,267	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 98	- 149	- 257	+ 827	+ 519	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 376	+ 51	- 38	+ 1,007	+ 1,396	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 115	+ 36	+ 115	- 286	- 250	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 147	+ 33	+ 335	+ 545	+ 1,060	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 147	+ 33	+ 335	+ 545	+ 1,060	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	313	374	336	356	1,379
	Service receipts:					
4	Travel	3	11	22	6	42
15	Interest and dividends	1	1	2	23	27
21	Freight and shipping	20	34	34	32	120
23	Other service receipts	65	76	85	72	298
28	Total service receipts	89	122	143	133	487
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	402	496	479	489	1,866
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	11	15	15	14	55
33	Personal and institutional remittances	3	4	4	3	14
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	416	515	498	506	1,935
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	181	227	229	240	877
	Service payments:					
4	Travel	21	46	84	29	180
15	Interest and dividends	29	25	24	23	101
21	Freight and shipping	18	31	34	31	114
23	Other service payments	32	37	39	36	144
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	100	139	181	119	539
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	281	366	410	359	1,416
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	7	9	17	10	43
33	Personal and institutional remittances	8	8	8	8	32
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	296	383	435	377	1,491
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 132	+ 147	+ 107	+ 116	+ 502
	Service transactions:					
4	Travel	- 18	- 35	- 62	- 23	- 138
15	Interest and dividends	- 28	- 24	- 22	-	- 74
21	Freight and shipping	+ 2	+ 3	-	+ 1	+ 6
23	Other service transactions	+ 33	+ 39	+ 46	+ 36	+ 154
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 11	- 17	- 38	+ 14	- 52
29	Balance on goods and services	+ 121	+ 130	+ 69	+ 130	+ 450
39	Net transfers	- 1	+ 2	- 6	- 1	- 6
40	Total current account balance	+ 120	+ 132	+ 63	+ 129	+ 444

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Rest of the sterling area - Reste de la zone sterling					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
169	174	170	182	695	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
3	6	11	4	24	Voyages	4
15	25	10	36	86	Intérêts et dividendes	15
16	24	25	23	88	Transports	21
21	18	24	24	87	Autres recettes au titre des services	23
55	73	70	87	285	Total des recettes au titre des services	28
224	247	240	269	980	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
18	21	28	17	84	Successions et capitaux des immigrants	30
1	1	1	2	5	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
243	269	269	288	1,069	Total des recettes courantes	40
					Paielements courants:	B
98	163	164	191	616	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
					Paielements au titre des services:	
22	14	15	19	70	Voyages	4
2	2	2	2	8	Intérêts et dividendes	15
12	20	23	22	77	Transports	21
14	13	14	13	54	Autres paielements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
50	49	54	56	209	Total des paielements au titre des services	28
148	212	218	247	825	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paielements de transfert:	
2	2	3	3	10	Successions et capitaux des émigrants	30
5	5	6	6	22	Versements à des particuliers et institutions ..	33
17	12	29	47	105	Contributions officielles	37
172	231	256	303	962	Total des paielements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 71	+ 11	+ 6	- 9	+ 79	Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
- 19	- 8	- 4	- 15	- 46	Voyages	4
+ 13	+ 23	+ 8	+ 34	+ 78	Intérêts et dividendes	15
+ 4	+ 4	+ 2	+ 1	+ 11	Transports	21
+ 7	+ 5	+ 10	+ 11	+ 33	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
+ 5	+ 24	+ 16	+ 31	+ 76	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 76	+ 35	+ 22	+ 22	+ 155	Solde au titre des biens et services	29
- 5	+ 3	- 9	- 37	- 48	Transferts nets	39
+ 71	+ 38	+ 13	- 15	+ 107	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 35	+ 18	+ 15	+ 13	+ 81
25	Abroad	- 9	- 4	-	-	- 13
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 13	-	- 3	+ 3	- 13
31	Outstanding stocks	- 30	- 14	- 42	- 12	- 98
32	New issues	+ 46	+ 23	+ 5	+ 7	+ 81
33	Retirements	- 4	- 18	- 8	- 20	- 50
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 2	- 7	-	+ 4	- 5
37	New issues	-	-	-	- 1	- 1
38	Retirements	-	-	+ 1	-	+ 1
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 21	+ 21
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	- 1	- 4	- 1	- 7
50	Other long-term capital transactions	+ 29	+ 19	+ 14	+ 28	+ 90
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 51	+ 16	- 22	+ 42	+ 87
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 118	+ 75	+ 64	+ 188	+ 445
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 247	- 174	- 146	- 81	- 648
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 2	- 1	- 5	+ 14	+ 10
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	- 1	+ 10	- 10	- 1
75	Commercial paper	- 1	+ 1	-	-	-
76	Finance company paper	- 9	- 6	-	+ 1	- 14
77	Other short-term paper	-	- 1	-	+ 2	+ 1
81	Other finance company obligations	- 2	+ 4	-	- 1	+ 1
82	Other short-term capital transactions(6)	- 172	+ 127	+ 103	- 89	- 31
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 311	+ 24	+ 26	+ 24	- 237
E 3	Total net capital balance	- 260	+ 40	+ 4	+ 66	- 150
G	Balance settled by exchange transfers	+ 139	- 172	- 68	- 195	- 296
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 1	-	- 1	-	- 2
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 1	-	- 1	-	- 2

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Rest of the sterling area - Reste de la zone sterling					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Investissements directs(5):	D
- 1	+ 1	- 8	+ 7	- 1	Au Canada	21
- 71	+ 6	+ 27	- 37	- 75	À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
-	-	+ 1	-	+ 1	Obligations en circulation	30
+ 1	-	-	- 1	- 1	Actions en circulation	31
-	-	-	-	+ 1	Nouvelles émissions	32
	- 1	-	-	- 1	Rachats	33
+ 1	- 2	+ 1	+ 3	+ 3	Valeurs étrangères:	
+ 1	-	-	-	-	Émissions en circulation	35
				+ 1	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
- 23	- 28	- 37	- 25	- 113	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
...	...	...	...	...	Remboursements	44
- 10	- 7	- 7	- 3	- 27	Traité du fleuve Columbia	48
- 3	+ 1	- 1	- 53	- 56	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 105	- 30	- 24	- 109	- 268	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 43	- 73	- 88	- 233	- 351	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
-	-	-	-	-	Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
-	-	-	-	-	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
-	-	-	-	-	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
-	+ 7	- 5	+ 9	+ 11	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 3	-	-	- 1	- 4	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	Bons du trésor	74
-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 34	+ 17	+ 2	- 3	- 18	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 6	- 49	- 91	- 228	- 362	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 99	- 79	- 115	- 337	- 630	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 28	+ 41	+ 102	+ 352	+ 523	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	OECD (Europe)				
		O.C.D.E. (Europe)				Year - Année
		I	II	III	IV	
\$ millions						
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	377	403	359	388	1,527
	Service receipts:					
4	Travel	6	16	22	10	54
15	Interest and dividends	8	7	5	8	28
21	Freight and shipping	29	48	49	46	172
23	Other service receipts	27	33	31	35	126
28	Total service receipts	70	104	107	99	380
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	447	507	466	487	1,907
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	12	13	14	7	46
33	Personal and institutional remittances	7	8	7	6	28
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	466	528	487	500	1,981
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	272	342	330	383	1,327
	Service payments:					
4	Travel	36	53	103	34	226
15	Interest and dividends	40	31	40	31	142
21	Freight and shipping	31	55	60	54	200
23	Other service payments	72	65	66	68	271
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	179	204	269	187	839
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	451	546	599	570	2,166
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	3	4	3	4	14
33	Personal and institutional remittances	9	10	9	9	37
37	Official contributions	5	1	-	1	7
40	Total current payments	468	561	611	584	2,224
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 105	+ 61	+ 29	+ 5	+ 200
	Service transactions:					
4	Travel	- 30	- 37	- 81	- 24	- 172
15	Interest and dividends	- 32	- 24	- 35	- 23	- 114
21	Freight and shipping	- 2	- 7	- 11	- 8	- 28
23	Other service transactions	- 45	- 32	- 35	- 33	- 145
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 109	- 100	- 162	- 88	- 459
29	Balance on goods and services	- 4	- 39	- 133	- 83	- 259
39	Net transfers	+ 2	+ 6	+ 9	- 1	+ 16
40	Total current account balance	- 2	- 33	- 124	- 84	- 243

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

All other non-residents - Tous les autres non-résidents					Détail	N ^o de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
430	501	592	592	2,115	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
3	11	13	7	34	Recettes au titre des services:	
19	11	13	11	54	Voyages	4
27	43	48	46	164	Intérêts et dividendes	15
36	39	39	45	159	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
85	104	113	109	411	Total des recettes au titre des services	28
515	605	705	701	2,526	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
12	15	23	16	66	Recettes de transfert:	
1	1	-	1	3	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
528	621	728	718	2,595	Total des recettes courantes	40
					Paielements courants:	B
345	432	449	552	1,778	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
16	14	26	18	74	Paielements au titre des services:	
1	1	1	1	4	Voyages	4
32	53	59	56	200	Intérêts et dividendes	15
39	40	40	39	158	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
88	108	126	114	436	Total des paielements au titre des services	28
433	540	575	666	2,214	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	3	4	3	13	Paielements de transfert:	
16	18	18	18	70	Successions et capitaux des émigrants	30
16	19	37	17	89	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
468	580	634	704	2,386	Total des paielements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 85	+ 69	+ 143	+ 40	+ 337	Commerce de marchandises	1
- 13	- 3	- 13	- 11	- 40	Opérations au titre des services:	
+ 18	+ 10	+ 12	+ 10	+ 50	Voyages	4
- 5	- 10	- 11	- 10	- 36	Intérêts et dividendes	15
- 3	- 1	- 1	+ 6	+ 1	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 3	- 4	- 13	- 5	- 25	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 82	+ 65	+ 130	+ 35	+ 312	Solde au titre des biens et services	29
- 22	- 24	- 36	- 21	- 103	Transferts nets	39
+ 60	+ 41	+ 94	+ 14	+ 209	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971 - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	OECD (Europe)				
		O.C.D.E. (Europe)				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D						
21	Direct investment:(5)					
25	In Canada	+ 53	+ 47	+ 40	+ 36	+ 176
	Abroad	- 8	+ 7	-	- 7	- 8
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 3	- 3	- 3	- 2	- 11
31	Outstanding stocks	+ 2	- 6	- 7	-	- 11
32	New issues	+ 47	+ 13	+ 62	+ 91	+ 213
33	Retirements	- 8	- 89	- 33	- 5	- 135
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 2	- 3	- 3	+ 1	- 3
37	New issues	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 8	+ 15
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 5	- 6	- 13	- 7	- 31
50	Other long-term capital transactions	+ 9	+ 3	- 18	+ 40	+ 34
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 89	- 30	+ 25	+ 155	+ 239
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 66	+ 59	+ 45	- 102	- 64
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 4	+ 11	+ 32	- 42	- 3
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 14	+ 19	- 9	+ 6	+ 30
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	+ 3	- 3	-
75	Commercial paper	+ 1	-	-	-	+ 1
76	Finance company paper	- 25	- 31	- 2	- 3	- 61
77	Other short-term paper	+ 2	- 1	- 1	- 2	- 2
81	Other finance company obligations	+ 2	- 7	-	-	- 5
82	Other short-term capital transactions(6)	- 59	- 28	- 22	+ 85	- 24
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 135	+ 22	+ 46	- 61	- 128
E 3	Total net capital balance	- 46	- 8	+ 71	+ 94	+ 111
G	Balance settled by exchange transfers	+ 49	+ 43	+ 48	- 7	+ 133
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 1	+ 2	- 5	+ 3	+ 1
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 1	+ 2	- 5	+ 3	+ 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

All other non-residents - Tous les autres non-résidents					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
						D
+ 34	+ 9	+ 17	+ 10	+ 70	Investissements directs(5):	
- 5	- 4	- 1	- 2	- 12	Au Canada	21
					A l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
-	+ 2	- 1	-	+ 1	Obligations en circulation	30
+ 4	+ 1	+ 1	+ 1	+ 7	Actions en circulation	31
-	-	-	+ 5	+ 5	Nouvelles émissions	32
- 1	- 2	- 1	- 6	- 10	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	- 6	- 1	+ 1	- 6	Emissions en circulation	35
- 17	-	-	- 24	- 41	Nouvelles émissions	37
+ 1	-	+ 1	+ 2	+ 4	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 4	- 7	- 6	- 60	- 77	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
- 9	- 65	- 51	- 40	- 165	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 5	+ 5	- 1	- 56	- 47	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 8	- 67	- 43	- 169	- 271	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 74	- 41	- 27	- 9	- 151	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 1	- 4	+ 1	- 2	- 6	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 2	+ 12	- 7	+ 15	+ 18	Dépôts en dollars	71
-	-	-	+ 50	+ 50	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	-	- 1	+ 2	+ 2	Bons du Trésor	74
+ 1	-	+ 1	+ 1	+ 3	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 9	- 21	- 8	- 6	- 26	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 66	- 54	- 41	+ 51	- 110	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 58	- 121	- 84	- 118	- 381	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 101	+ 52	- 197	+ 136	- 110	Solde réglé par les transferts de compensation	G
+ 119	-	-	-	+ 119	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 20	- 28	- 187	+ 32	- 163	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
+ 20	- 28	- 187	+ 32	- 163	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,419	5,368	4,584	5,758	20,129
	Service receipts:					
4	Travel	105	298	631	196	1,230
15	Interest and dividends	130	142	200	193	665
21	Freight and shipping	239	342	301	359	1,241
23	Other service receipts	314	330	317	354	1,315
28	Total service receipts	788	1,112	1,449	1,102	4,451
29	Sub-total, exports of goods and services(2) ..	5,207	6,480	6,033	6,860	24,580
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	85	121	126	111	443
33	Personal and institutional remittances	42	42	44	45	173
38	Withholding tax(3)	65	85	42	95	287
40	Total current receipts	5,399	6,728	6,245	7,111	25,483
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	4,113	4,883	4,280	4,996	18,272
	Service payments:					
4	Travel	333	366	509	256	1,464
15	Interest and dividends	377	382	355	599	1,713
21	Freight and shipping	247	350	350	368	1,315
23	Other service payments	530	562	522	585	2,199
27	Withholding tax(3)	65	85	42	95	287
28	Total service payments	1,552	1,745	1,778	1,903	6,978
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	5,665	6,628	6,058	6,899	25,250
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	36	40	48	38	162
33	Personal and institutional remittances	57	57	57	59	230
37	Official contributions	39	53	76	59	227
40	Total current payments	5,797	6,778	6,239	7,055	25,869
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 306	+ 485	+ 304	+ 762	+ 1,857
	Service transactions:					
4	Travel	- 228	- 68	+ 122	- 60	- 234
15	Interest and dividends	- 247	- 240	- 155	- 406	- 1,048
21	Freight and shipping	- 8	- 8	- 49	- 9	- 74
23	Other service transactions	- 216	- 232	- 205	- 231	- 884
27	Withholding tax	- 65	- 85	- 42	- 95	- 287
28	Balance on service transactions	- 764	- 633	- 329	- 801	- 2,527
29	Balance on goods and services	- 458	- 148	- 25	- 39	- 670
39	Net transfers	+ 60	+ 98	+ 31	+ 95	+ 284
40	Total current account balance	- 398	- 50	+ 6	+ 56	- 386

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
3,280	3,760	3,137	3,930	14,107	Recettes courantes:	A
87	241	543	152	1,023	Exportations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
93	96	91	105	385	Recettes au titre des services:	
152	188	160	190	690	Voyages	4
168	185	159	184	696	Intérêts et dividendes	15
					Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
500	710	953	631	2,794	Total des recettes au titre des services	28
3,780	4,470	4,090	4,561	16,901	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
36	42	53	37	168	Recettes de transfert:	
27	28	31	33	119	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
3,843	4,540	4,174	4,631	17,188	Total des recettes courantes	40
2,838	3,397	2,854	3,505	12,594	Paiements courants:	B
229	235	300	155	919	Importations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
306	318	278	521	1,423	Paiements au titre des services:	
133	188	182	194	697	Voyages	4
363	401	367	409	1,540	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,031	1,142	1,127	1,279	4,579	Total des paiements au titre des services	28
3,869	4,539	3,981	4,784	17,173	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
21	22	23	22	88	Paiements de transfert:	
16	16	16	16	64	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
3,906	4,577	4,020	4,822	17,325	Total des paiements courants	40
+ 442	+ 363	+ 283	+ 425	+ 1,513	Solde du compte courant:	C
- 142	+ 6	+ 243	- 3	+ 104	Commerce de marchandises	1
- 213	- 222	- 187	- 416	- 1,038	Opérations au titre des services:	
+ 19	-	- 22	- 4	- 7	Voyages	4
- 195	- 216	- 208	- 225	- 844	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 531	- 432	- 174	- 648	- 1,785	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 89	- 69	+ 109	- 223	- 272	Solde au titre des biens et services	29
+ 26	+ 32	+ 45	+ 32	+ 135	Transferts nets	39
- 63	- 37	+ 154	- 191	- 137	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 212	+ 164	+ 131	+ 113	+ 620
25	Abroad	- 116	- 81	- 129	- 74	- 400
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 7	+ 35	+ 137	+ 113	+ 292
31	Outstanding stocks	- 12	- 14	- 42	+ 9	- 59
32	New issues	+ 299	+ 623	+ 206	+ 594	+ 1,722
33	Retirements	- 150	- 162	- 113	- 178	- 603
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 71	+ 92	+ 86	+ 29	+ 278
37	New issues	- 12	- 32	- 11	- 10	- 65
38	Retirements	+ 16	+ 4	+ 5	+ 6	+ 31
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 31	- 84	- 39	- 95	- 249
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 29	+ 37
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 49	- 80	- 57	- 60	- 246
50	Other long-term capital transactions	+ 2	+ 84	+ 94	+ 50	+ 230
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 238	+ 556	+ 268	+ 526	+ 1,588
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 458	+ 506	+ 140	- 467	+ 637
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 84	- 32	- 710	+ 469	- 189
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 73	- 7	+ 56	+ 17	+ 139
72	Government demand liabilities	- 25	- 2	-	+ 54	+ 27
74	Treasury bills	-	+ 31	- 5	- 4	+ 22
75	Commercial paper	- 16	- 84	+ 16	- 29	- 113
76	Finance company paper	+ 105	- 20	- 119	- 16	- 50
77	Other short-term paper	+ 166	- 153	- 31	-	- 18
81	Other finance company obligations	- 13	- 39	+ 18	+ 4	- 30
82	Other short-term capital transactions(6)	- 609	- 384	+ 364	- 779	- 1,408
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 223	- 184	- 271	- 751	- 983
E 3	Total net capital balance	+ 461	+ 372	- 3	- 225	+ 605
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 117	-	-	-	+ 117
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 180	+ 322	+ 3	- 169	+ 336
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 180	+ 322	+ 3	- 169	+ 336

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United-States - États-Unis					Détail	N ^o de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 180	+ 134	+ 71	+ 72	+ 457	Investissements directs(5):	D
- 61	- 48	+ 2	- 42	- 149	Au Canada	21
					À l'étranger	25
- 12	- 6	+ 17	- 4	- 5	Commerce des valeurs mobilières:	
- 23	- 6	- 81	- 35	- 145	Valeurs canadiennes:	
+ 248	+ 392	+ 41	+ 326	+ 1,007	Obligations en circulation	30
- 102	- 116	- 93	- 147	- 458	Actions en circulation	31
					Nouvelles émissions	32
					Rachats	33
+ 72	+ 82	+ 80	+ 19	+ 253	Valeurs étrangères:	
- 3	- 5	- 5	- 2	- 15	Émissions en circulation	35
+ 13	+ 2	+ 2	+ 2	+ 19	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
-	- 2	-	- 4	- 6	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 25	+ 21	+ 79	+ 26	+ 101	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	50
+ 287	+ 448	+ 113	+ 211	+ 1,059	Solde des mouvements de capitaux à long terme:	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 271	- 312	+ 435	- 132	+ 262	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 5	- 51	- 13	- 30	- 89	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 29	- 38	+ 48	- 31	+ 8	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 16	- 83	+ 15	- 29	- 1	Bons du Trésor	74
+ 106	- 21	- 120	- 17	- 113	Effets de commerce	75
+ 165	- 150	- 54	+ 22	- 52	Effets des sociétés de financement	76
- 12	- 41	+ 19	+ 4	- 17	Autres effets à court terme	77
				- 30	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 598	- 450	+ 238	- 814	- 1,624	Autres opérations sur capitaux à long terme	82
- 50	- 1,146	+ 567	- 1,027	- 1,656	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 237	- 698	+ 680	- 816	- 597	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 123	+ 1,160	- 840	+ 828	+ 1,025	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 51	+ 425	- 6	- 179	+ 291	Mouvements monétaires officiels net:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 51	+ 425	- 6	- 179	+ 291	Mouvements monétaires officiels nets	6

4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

5) Sauf les bénéfices non répartis.

6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	263	425	279	388	1,355
	Service receipts:					
4	Travel	4	17	26	10	57
15	Interest and dividends	1	2	1	22	26
21	Freight and shipping	19	38	31	38	126
23	Other service receipts	56	50	54	60	220
28	Total service receipts	80	107	112	130	429
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	343	532	391	518	1,784
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	12	20	19	20	71
33	Personal and institutional remittances	5	4	4	3	16
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	360	556	414	541	1,871
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	231	271	211	259	972
	Service payments:					
4	Travel	21	48	75	30	174
15	Interest and dividends	26	21	27	26	100
21	Freight and shipping	22	32	33	34	121
23	Other service payments	41	42	40	44	167
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	110	143	175	134	562
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	341	414	386	393	1,534
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	7	9	15	6	37
33	Personal and institutional remittances	8	8	8	8	32
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	356	431	409	407	1,603
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 32	+ 154	+ 68	+ 129	+ 383
	Service transactions:					
4	Travel	- 17	- 31	- 49	- 20	- 117
15	Interest and dividends	- 25	- 19	- 26	- 4	- 74
21	Freight and shipping	- 3	+ 6	- 2	+ 4	+ 5
23	Other service transactions	+ 15	+ 8	+ 14	+ 16	+ 53
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 30	- 36	- 63	- 4	- 133
29	Balance on goods and services	+ 2	+ 118	+ 5	+ 125	+ 250
39	Net transfers	+ 2	+ 7	-	+ 9	+ 18
40	Total current account balance	+ 4	+ 125	+ 5	+ 134	+ 268

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Rest of the sterling area - Reste de la zone sterling					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
136	154	163	190	643	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
3	7	15	8	33	Voyages	4
18	7	13	45	83	Intérêts et dividendes	15
15	23	23	27	88	Transports	21
29	28	33	35	125	Autres recettes au titre des services	23
65	65	84	115	329	Total des recettes au titre des services	28
201	219	247	305	972	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
17	29	29	31	106	Successions et capitaux des immigrants	30
1	1	1	1	4	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
219	249	277	337	1,082	Total des recettes courantes	40
					Paievements courants:	B
150	193	193	227	763	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
					Paievements au titre des services:	
26	14	13	14	67	Voyages	4
2	2	3	2	9	Intérêts et dividendes	15
12	18	19	21	70	Transports	21
16	15	15	17	63	Autres paievements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
56	49	50	54	209	Total des paievements au titre des services	28
206	242	243	281	972	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paievements de transfert:	
2	3	2	3	10	Successions et capitaux des émigrants	30
5	5	5	6	21	Versements à des particuliers et institutions ..	33
19	24	38	31	112	Contributions officielles	37
232	274	288	321	1,115	Total des paievements courants	40
					Solde du compte courant:	C
- 14	- 39	- 30	- 37	- 120	Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
- 23	- 7	+ 2	- 6	- 34	Voyages	4
+ 16	+ 5	+ 10	+ 43	+ 74	Intérêts et dividendes	15
+ 3	+ 5	+ 4	+ 6	+ 18	Transports	21
+ 13	+ 13	+ 18	+ 18	+ 62	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
+ 9	+ 16	+ 34	+ 61	+ 120	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 5	- 23	+ 4	+ 24	-	Solde au titre des biens et services	29
- 8	- 2	- 15	- 8	- 33	Transferts nets	39
- 13	- 25	- 11	+ 16	- 33	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D						
	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 16	- 4	+ 20	- 9	- 9
25	Abroad	- 8	- 4	- 1	- 16	- 29
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 10	+ 5	+ 22	+ 6	+ 43
31	Outstanding stocks	- 21	- 13	- 7	-	- 41
32	New issues	+ 23	+ 4	+ 7	+ 13	+ 47
33	Retirements	- 13	- 25	- 4	- 3	- 45
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 2	+ 10	+ 1	-	+ 9
37	New issues	-	- 17	-	-	- 17
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 21	+ 21
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	- 6	- 8	- 21	- 36
50	Other long-term capital transactions	+ 26	+ 26	+ 15	+ 20	+ 87
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 2	- 24	+ 45	+ 11	+ 30
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 51	+ 786	- 3	- 363	+ 471
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 39	+ 27	- 667	+ 510	- 91
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	- 3	+ 4	+ 6	+ 14	+ 21
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	+ 1	+ 1
75	Commercial paper	-	-	-	+ 1	+ 1
76	Finance company paper	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	- 2	+ 22	- 21	- 1
81	Other finance company obligations	- 1	+ 2	- 1	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 28	-	+ 54	+ 9	+ 91
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 114	+ 817	- 589	+ 151	+ 493
E 3	Total net capital balance	+ 112	+ 793	- 544	+ 162	+ 523
G	Balance settled by exchange transfers	- 117	- 918	+ 539	- 296	- 792
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 1	-	-	-	- 1
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 1	-	-	-	- 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972 -- suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Rest of the sterling area - Reste de la zone sterling					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Investissements directs(5):	D
+ 1	+ 1	- 1	+ 2	+ 3	Au Canada	21
- 31	- 1	- 47	- 16	- 95	À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
-	+ 2	+ 2	+ 1	+ 5	Obligations en circulation	30
-	-	+ 3	-	+ 3	Actions en circulation	31
+ 1	-	+ 1	+ 1	+ 3	Nouvelles émissions	32
-	-	- 1	- 6	- 7	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	-	+ 3	+ 5	+ 8	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 2	- 1	- 5	Nouvelles émissions	37
-	-	-	-	-	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 25	- 25	- 28	- 30	- 108	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
-	- 2	- 2	+ 1	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
-	- 8	- 3	- 2	- 13	directement aux risques du gouvernement du Canada.	
- 55	- 34	- 75	- 45	- 209	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
					Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
- 188	- 13	- 98	- 22	- 321	Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
-	-	-	-	-	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 5	+ 8	- 2	+ 3	+ 14	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
- 4	-	-	-	- 4	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 5	+ 2	+ 7	+ 6	+ 20	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 182	- 3	- 93	- 13	- 291	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 237	- 37	- 168	- 58	- 500	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 250	+ 62	+ 179	+ 42	+ 533	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

5) Sauf les bénéfices non répartis.

6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	OECD (Europe)				
		O.C.D.E. (Europe)				Year - Année
		I	II	III	IV	
\$ millions						
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	297	378	350	468	1,493
	Service receipts:					
4	Travel	7	25	31	16	79
15	Interest and dividends	6	9	6	8	29
21	Freight and shipping	26	45	42	50	163
23	Other service receipts	24	29	31	31	115
28	Total service receipts	63	108	110	105	386
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	360	486	460	573	1,879
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	9	15	14	11	49
33	Personal and institutional remittances	8	8	7	7	30
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	377	509	481	591	1,958
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	356	429	434	423	1,642
	Service payments:					
4	Travel	39	57	94	40	230
15	Interest and dividends	42	41	47	50	180
21	Freight and shipping	35	52	53	56	196
23	Other service payments	74	67	63	77	281
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	190	217	257	223	887
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	546	646	691	646	2,529
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	3	3	4	4	14
33	Personal and institutional remittances	10	10	10	11	41
37	Official contributions	-	-	-	2	2
40	Total current payments	559	659	705	663	2,586
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 59	- 51	- 84	+ 45	- 149
	Service transactions:					
4	Travel	- 32	- 32	- 63	- 24	- 151
15	Interest and dividends	- 36	- 32	- 41	- 42	- 151
21	Freight and shipping	- 9	- 7	- 11	- 6	- 33
23	Other service transactions	- 50	- 38	- 32	- 46	- 166
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 127	- 109	- 147	- 118	- 501
29	Balance on goods and services	- 186	- 160	- 231	- 73	- 650
39	Net transfers	+ 4	+ 10	+ 7	+ 1	+ 22
40	Total current account balance	- 182	- 150	- 224	- 72	- 628

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

All other non-residents - Tous les autres non-résidents					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
443	651	655	782	2,531	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
4	8	16	10	38	Recettes au titre des services:	
12	28	89	13	142	Voyages	4
27	48	45	54	174	Intérêts et dividendes	15
37	38	40	44	159	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
80	122	190	121	513	Total des recettes au titre des services	28
523	773	845	903	3,044	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
11	15	11	12	49	Recettes de transfert:	
1	1	1	1	4	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
535	789	857	916	3,097	Total des recettes courantes	40
538	593	588	582	2,301	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
18	12	27	17	74	Paielements au titre des services:	
1	-	-	-	1	Voyages	4
45	60	63	63	231	Intérêts et dividendes	15
36	37	37	38	148	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
100	109	127	118	454	Total des paielements au titre des services	28
638	702	715	700	2,755	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	3	4	3	13	Paielements de transfert:	
18	18	18	18	72	Successions et capitaux des émigrants	30
20	29	38	26	113	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
679	752	775	747	2,953	Total des paielements courants	40
- 95	+ 58	+ 67	+ 200	+ 230	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
- 14	- 4	- 11	- 7	- 36	Opérations au titre des services:	
+ 11	+ 28	+ 89	+ 13	+ 141	Voyages	4
- 18	- 12	- 18	- 9	- 57	Intérêts et dividendes	15
+ 1	+ 1	+ 3	+ 6	+ 11	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 20	+ 13	+ 63	+ 3	+ 59	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 115	+ 71	+ 130	+ 203	+ 289	Solde au titre des biens et services	29
- 29	- 34	- 48	- 34	- 145	Transferts nets	39
- 144	+ 37	+ 83	+ 169	+ 144	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	OECD (Europe)				
		O.C.D.E. (Europe)				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 36	+ 30	+ 34	+ 48	+ 14
25	Abroad	- 7	- 23	- 14	+ 5	- 39
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 7	+ 7	+ 60	+ 63	+ 137
31	Outstanding stocks	+ 31	+ 4	+ 32	+ 41	+ 108
32	New issues	+ 20	+ 214	+ 119	+ 239	+ 592
33	Retirements	- 31	- 16	- 10	- 6	- 63
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 1	-	+ 1	+ 3	+ 5
37	New issues	-	- 1	-	- 1	- 1
38	Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 8	+ 15
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 13	- 3	- 4	- 8	- 28
50	Other long-term capital transactions	+ 1	+ 44	+ 3	+ 3	+ 51
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 47	+ 265	+ 223	+ 398	+ 933
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 235	- 12	- 215	+ 137	+ 145
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 38	- 2	-	- 39	- 3
	Non-resident holdings of Canadian:-					
71	Dollar deposits	+ 7	+ 17	+ 6	+ 27	+ 57
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	- 1	-	+ 1	- 1	- 1
76	Finance company paper	- 1	+ 1	+ 1	+ 1	+ 2
77	Other short-term paper	+ 1	- 1	+ 1	- 1	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 62	+ 35	+ 38	+ 30	+ 41
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 217	+ 38	- 168	+ 154	+ 241
E 3	Total net capital balance	+ 264	+ 303	+ 55	+ 552	+ 1,174
G	Balance settled by exchange transfers	- 83	- 155	+ 175	- 483	- 546
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 1	- 2	+ 6	- 3	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 1	- 2	+ 6	- 3	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

All other non-residents - Tous les autres non-résidents					Détail	N ^o de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 11	+ 3	+ 7	-	+ 21	Investissements directs(5):	D
- 9	- 5	- 69	- 5	- 88	Au Canada	21
					A l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 2	+ 27	+ 36	+ 47	+ 112	Obligations en circulation	30
+ 1	+ 1	+ 11	+ 3	+ 16	Actions en circulation	31
+ 7	+ 13	+ 38	+ 15	+ 73	Nouvelles émissions	32
- 4	- 5	- 5	- 16	- 30	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	-	+ 1	+ 2	+ 3	Émissions en circulation	35
- 8	- 8	- 4	- 7	- 27	Nouvelles émissions	37
+ 1	-	+ 1	+ 2	+ 4	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 6	- 59	- 11	- 65	- 141	Avances	40
+ 1	-	-	-	+ 1	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
- 35	- 67	- 43	- 28	- 173	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
-	+ 1	-	+ 3	+ 4	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 39	- 99	- 38	- 49	- 225	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 89	+ 57	+ 21	- 87	+ 80	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 2	- 6	- 30	+ 28	- 6	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 35	+ 2	- 2	+ 4	+ 39	Dépôts en dollars	71
- 25	- 2	-	+ 54	+ 27	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 4	+ 31	- 4	- 5	+ 26	Bons du Trésor	74
+ 1	- 1	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 18	+ 29	+ 27	- 10	+ 64	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 124	+ 110	+ 12	- 16	+ 230	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 85	+ 11	- 26	- 65	+ 5	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 73	- 149	- 53	- 91	- 220	Solde réglé par les transferts de compensation	G
+ 117	-	-	-	+ 117	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 131	- 101	+ 3	+ 13	+ 46	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 131	- 101	+ 3	+ 13	+ 46	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

5) Sauf les bénéfices non répartis.

6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
\$ millions						
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	5,680	6,617	5,828	7,336	25,461
	Service receipts:					
4	Travel	131	359	731	225	1,446
15	Interest and dividends	176	211	174	229	790
21	Freight and shipping	305	413	360	423	1,501
23	Other service receipts	355	380	385	407	1,527
28	Total service receipts	967	1,363	1,650	1,284	5,264
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	6,647	7,980	7,478	8,620	30,725
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	71	115	172	158	516
33	Personal and institutional remittances	52	53	53	52	210
38	Withholding tax(3)	76	75	57	114	322
40	Total current receipts	6,846	8,223	7,760	8,944	31,773
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	5,149	5,882	5,234	6,461	22,726
	Service payments:					
4	Travel	441	427	553	321	1,742
15	Interest and dividends	447	474	446	683	2,050
21	Freight and shipping	317	424	406	440	1,587
23	Other service payments	591	628	633	702	2,554
27	Withholding tax(3)	76	75	57	114	322
28	Total service payments	1,872	2,028	2,095	2,260	8,255
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	7,021	7,910	7,329	8,721	30,981
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	33	38	47	41	159
33	Personal and institutional remittances	70	70	70	74	284
37	Official contributions	65	54	82	52	253
40	Total current payments	7,189	8,072	7,528	8,888	31,677
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 531	+ 735	+ 594	+ 875	+ 2,735
	Service transactions:					
4	Travel	- 310	- 68	+ 178	- 96	- 296
15	Interest and dividends	- 271	- 263	- 272	- 454	- 1,260
21	Freight and shipping	- 12	- 11	- 46	- 17	- 86
23	Other service transactions	- 236	- 248	- 248	- 295	- 1,027
27	Withholding tax	- 76	- 75	- 57	- 114	- 322
28	Balance on service transactions	- 905	- 665	- 445	- 976	- 2,991
29	Balance on goods and services	- 374	+ 70	+ 149	- 101	- 256
39	Net transfers	+ 31	+ 81	+ 83	+ 157	+ 352
40	Total current account balance	- 343	+ 151	+ 232	+ 56	+ 96

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974

Compte courant - Non désaisonnalisés

Entre le Canada et tous les non-résidents					Détail	N ^o de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
7,125	8,423	8,059	8,984	32,591	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
160	433	837	264	1,694	Recettes au titre des services:	
186	261	216	217	880	Voyages	4
356	506	449	501	1,812	Intérêts et dividendes	15
410	477	505	535	1,927	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
1,112	1,677	2,007	1,517	6,313	Total des recettes au titre des services	28
8,237	10,100	10,066	10,501	38,904	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
112	192	236	162	702	Recettes de transfert:	
54	54	57	58	223	Successions et capitaux des immigrants	30
75	120	76	159	430	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
8,478	10,466	10,435	10,880	40,259	Total des recettes courantes	40
6,579	7,892	7,719	8,703	30,893	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
522	472	614	370	1,978	Paielements au titre des services:	
511	536	501	861	2,409	Voyages	4
411	564	505	567	2,047	Intérêts et dividendes	15
742	833	806	821	3,202	Transports	21
75	120	76	159	430	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
2,261	2,525	2,502	2,778	10,066	Total des paiements au titre des services	28
8,840	10,417	10,221	11,481	40,959	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
35	38	51	44	168	Paielements de transfert:	
72	72	72	76	292	Successions et capitaux des émigrants	30
88	75	90	79	332	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
9,035	10,602	10,434	11,680	41,751	Total des paiements courants	40
+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	+ 1,698	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
- 362	- 39	+ 223	- 106	- 284	Opérations au titre des services:	
- 325	- 275	- 285	- 644	- 1,529	Voyages	4
- 55	- 58	- 56	- 66	- 235	Intérêts et dividendes	15
- 332	- 356	- 301	- 286	- 1,275	Transports	21
- 75	- 120	- 76	- 159	- 430	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 3,753	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 603	- 317	- 155	- 980	- 2,055	Solde au titre des biens et services	29
+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 563	Transferts nets	39
- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,492	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment(5):					
21	In Canada	+ 95	+ 224	+ 162	+ 269	+ 750
25	Abroad	- 80	- 133	- 133	- 439	- 785
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 15	+ 1	- 34	+ 47	+ 29
31	Outstanding stocks	- 48	- 102	+ 29	+ 97	- 24
32	New issues	+ 310	+ 423	+ 251	+ 340	+ 1,324
33	Retirements	- 133	- 261	- 181	- 162	- 737
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 2	+ 81	- 25	+ 51	+ 109
37	New issues	- 8	- 6	- 5	- 42	- 61
38	Retirements	+ 5	+ 5	+ 4	+ 7	+ 21
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 39	- 82	- 49	- 99	- 269
44	Repayments	+ 6	+ 7	-	+ 30	+ 43
48	Columbia River Treaty	+ 1	-	-	-	+ 1
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 23	- 76	- 58	- 41	- 198
50	Other long-term capital transactions	+ 96	+ 73	+ 33	- 20	+ 182
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 199	+ 154	- 6	+ 38	+ 385
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 321	- 168	- 315	- 181	- 343
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 409	- 237	+ 321	+ 149	- 176
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 26	- 17	+ 106	+ 28	+ 143
72	Government demand liabilities	-	+ 16	+ 61	+ 78	+ 155
74	Treasurv bills	- 15	- 2	+ 36	- 43	- 24
75	Commercial paper	+ 69	- 24	- 11	- 25	+ 9
76	Finance company paper	+ 36	+ 15	- 86	+ 12	- 23
77	Other short-term paper	+ 220	- 135	+ 26	+ 55	+ 166
81	Other finance company obligations	- 1	- 5	+ 30	- 17	+ 7
82	Other short-term capital transactions(6)	- 185	+ 145	- 720	- 102	- 862
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 62	- 412	- 552	- 46	- 948
E 3	Total net capital balance	+ 261	- 258	- 558	- 8	- 563
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 82	- 107	- 326	+ 48	- 467
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 82	- 107	- 326	+ 48	- 467

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et tous les non-résidents						
1974						
I	II	III	IV	Year — Année	Détail	N° de compte
\$ millions						
+ 128	+ 63	+ 166	+ 228	+ 585	Investissements directs(5):	D
- 151	- 152	- 348	- 24	- 675	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 27	+ 13	+ 32	+ 24	+ 42	Obligations en circulation	30
+ 112	- 33	- 94	- 97	- 112	Actions en circulation	31
+ 663	+ 406	+ 518	+ 850	+ 2,437	Nouvelles émissions	32
- 149	- 131	- 103	- 150	- 533	Rachats	33
					Valeur étrangères:	
+ 51	+ 35	- 36	+ 25	+ 75	Émissions en circulation	35
- 6	- 9	- 8	- 11	- 34	Nouvelles émissions	37
+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12	Rachats	38
					Prêts et souscriptions — Government du Canada:	
- 79	- 81	- 59	- 131	- 350	Avances	40
-	+ 7	-	+ 31	+ 38	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
- 75	+ 193	+ 196	+ 124	- 588	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
- 1	- 84	- 100	- 22	- 205	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 469	+ 12	- 25	+ 646	+ 1,102	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 365	- 323	- 285	- 381	- 1,354	Position nette en devises étrangères des banques à	61
+ 839	+ 92	+ 339	+ 346	+ 1,616	charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 597	de:	
- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45	Dépôts en dollars	71
+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 77	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 53	Bons du Trésor	74
+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 94	Effets de commerce	75
- 33	- 121	+ 72	+ 12	- 70	Effets des sociétés de financement	76
+ 35	+ 93	+ 21	+ 22	+ 171	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 165	+ 200	- 493	- 357	- 815	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 415	+ 145	- 255	+ 109	+ 414	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,516	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-	-	-	-	Solde réglé par les transferts de compensation	G
-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and the United States				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,096	4,610	3,834	4,793	17,333
	Service receipts:					
4	Travel	102	280	605	173	1,160
15	Interest and dividends	109	106	109	135	459
21	Freight and shipping	184	217	173	214	788
23	Other service receipts	181	194	185	209	769
28	Total service receipts	576	797	1,072	731	3,176
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	4,672	5,407	4,906	5,524	20,509
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	20	26	43	35	124
33	Personal and institutional remittances	33	35	40	34	142
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	4,725	5,468	4,989	5,593	20,775
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	3,660	4,260	3,575	4,596	16,091
	Service payments:					
4	Travel	291	274	321	187	1,073
15	Interest and dividends	368	383	356	585	1,692
21	Freight and shipping	170	220	197	229	816
23	Other service payments	405	442	428	495	1,770
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	1,234	1,319	1,302	1,496	5,351
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	4,894	5,579	4,877	6,092	21,442
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	19	21	22	22	84
33	Personal and institutional remittances	19	19	20	22	80
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	4,932	5,619	4,919	6,136	21,606
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 436	+ 350	+ 259	+ 197	+ 1,242
	Service transactions:					
4	Travel	- 189	+ 6	+ 284	- 14	+ 87
15	Interest and dividends	- 259	- 277	- 247	- 450	- 1,233
21	Freight and shipping	+ 14	- 3	- 24	- 15	- 28
23	Other service transactions	- 224	- 248	- 243	- 286	- 1,001
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 658	- 522	- 230	- 765	- 2,175
29	Balance on goods and services	- 222	- 172	+ 29	- 568	- 933
39	Net transfers	+ 15	+ 21	+ 41	+ 25	+ 102
40	Total current account balance	- 207	- 151	+ 70	- 543	- 931

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et les États-Unis					Détail	No de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
4,867	5,512	5,317	5,954	21,650	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	
126	338	673	191	1,328	Recettes au titre des services:	
132	135	129	137	533	Voyages	4
193	238	219	242	892	Intérêts et dividendes	15
225	224	226	249	924	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
676	935	1,247	819	3,677	Total des recettes au titre des services	28
5,543	6,447	6,564	6,773	25,327	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
29	38	47	29	143	Successions et capitaux des immigrants	30
35	37	40	41	153	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
5,607	6,522	6,651	6,843	25,623	Total des recettes courantes	40
					Paiements courants:	B
4,602	5,330	4,968	5,732	20,632	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
					Paiements au titre des services:	
328	296	347	225	1,196	Voyages	4
417	440	407	745	2,009	Intérêts et dividendes	15
204	266	241	277	988	Transports	21
492	560	532	550	2,134	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
1,441	1,562	1,527	1,797	6,327	Total des paiements au titre des services	28
6,043	6,892	6,495	7,529	26,959	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paiements de transfert:	
19	19	23	22	83	Successions et capitaux des émigrants	30
24	24	23	26	97	Versements à des particuliers et institutions ..	33
—	—	—	—	—	Contributions officielles	37
6,086	6,935	6,541	7,577	27,139	Total des paiements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	+ 1,018	Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
- 202	+ 42	+ 326	- 34	+ 132	Voyages	4
- 285	- 305	- 278	- 608	- 1,476	Intérêts et dividendes	15
- 11	- 28	- 22	- 35	- 96	Transports	21
- 267	- 336	- 306	- 301	- 1,210	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 765	- 627	- 280	- 978	- 2,650	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 500	- 445	+ 69	- 756	- 1,632	Solde au titre des biens et services	29
+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 116	Transferts nets	39
- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,516	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and the United States				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 5	+ 162	+ 104	+ 162	+ 423
25	Abroad	- 30	- 64	- 83	- 276	- 453
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 9	- 5	- 25	+ 10	- 29
31	Outstanding stocks	- 68	- 82	+ 32	+ 139	+ 21
32	New issues	+ 169	+ 312	+ 219	+ 290	+ 990
33	Retirements	- 91	- 120	- 63	- 154	- 428
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 13	+ 77	- 25	+ 52	+ 91
37	New issues	- 2	- 2	- 2	- 2	- 8
38	Retirements	+ 1	+ 3	+ 3	+ 4	+ 11
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	+ 1	-	-	-	+ 1
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 3	-	-	- 4	- 7
50	Other long-term capital transactions	+ 108	+ 83	+ 71	+ 45	+ 307
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 58	+ 364	+ 231	+ 266	+ 919
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 572	- 561	- 208	- 74	- 271
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 15	- 111	- 40	- 114	- 250
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 12	- 30	+ 44	+ 24	+ 50
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 7	- 7	-	+ 2	+ 2
75	Commercial paper	+ 66	- 26	- 13	- 26	+ 1
76	Finance company paper	+ 37	+ 16	- 86	+ 11	- 22
77	Other short-term paper	+ 221	- 137	+ 26	+ 57	+ 167
81	Other finance company obligations	+ 1	- 6	+ 29	- 20	+ 4
82	Other short-term capital transactions(6)	- 62	+ 61	- 522	- 242	- 765
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 869	- 801	- 770	- 382	- 1,084
E 3	Total net capital balance	+ 927	- 437	- 539	- 116	- 165
G	Balance settled by exchange transfers	- 781	+ 471	+ 147	+ 730	+ 567
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 61	- 117	- 322	+ 71	- 429
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 61	- 117	- 322	+ 71	- 429

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et les États-Unis					Détail	N° de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
+ 132	+ 60	+ 114	+ 215	+ 521	Investissements directs(5):	D
- 75	- 27	- 252	- 40	- 394	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 1	+ 5	+ 3	+ 16	Obligations en circulation	30
+ 85	- 36	- 68	- 49	- 68	Actions en circulation	31
+ 594	+ 362	+ 324	+ 554	+ 1,834	Nouvelles émissions	32
- 114	- 120	- 91	- 121	- 446	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 56	+ 28	- 36	+ 24	+ 72	Émissions en circulation	35
- 1	-	- 1	- 1	- 3	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	Rachats	38
					Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
					Traité du fleuve Columbia	48
- 22	- 11	- 9	- 3	- 45	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 33	+ 84	+ 86	+ 32	+ 235	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 697	+ 343	+ 74	+ 616	+ 1,730	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 1,073	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
+ 39	+ 38	+ 96	+ 8	+ 181	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
					de:	
- 31	+ 81	- 16	+ 131	+ 165	Dépôts en dollars	71
+ 1	-	+ 1	+ 7	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 42	Bons du Trésor	74
+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 73	Effets de commerce	75
- 64	- 113	+ 67	+ 2	- 108	Effets des sociétés de financement	76
+ 35	+ 82	+ 24	+ 19	+ 160	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 379	+ 154	- 520	- 247	- 992	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 566	+ 686	- 944	+ 295	+ 603	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,263	+ 1,029	- 870	+ 911	+ 2,333	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 465	- 603	+ 403	- 317	- 982	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Mouvements monétaires officiels nets:	K
	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and the United Kingdom				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	359	390	358	476	1,583
	Service receipts:					
4	Travel	7	23	40	12	82
15	Interest and dividends	12	3	4	26	45
21	Freight and shipping	26	42	38	43	149
23	Other service receipts	65	71	75	67	278
28	Total service receipts	110	139	157	148	554
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	469	529	515	624	2,137
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	17	25	25	23	90
33	Personal and institutional remittances	4	5	3	5	17
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	490	559	543	652	2,244
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	251	268	234	243	996
	Service payments:					
4	Travel	23	46	83	42	194
15	Interest and dividends	26	25	28	27	106
21	Freight and shipping	31	45	45	44	165
23	Other service payments	46	49	53	52	200
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	126	165	209	165	665
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	377	433	443	408	1,661
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	8	15	9	38
33	Personal and institutional remittances	8	8	8	8	32
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	391	449	466	425	1,731
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 108	+ 122	+ 124	+ 233	+ 587
	Service transactions:					
4	Travel	- 16	- 23	- 43	- 30	- 112
15	Interest and dividends	- 14	- 22	- 24	- 1	- 61
21	Freight and shipping	- 5	- 3	- 7	- 1	- 16
23	Other service transactions	+ 19	+ 22	+ 22	+ 15	+ 78
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 16	- 26	- 52	- 17	- 111
29	Balance on goods and services	+ 92	+ 96	+ 72	+ 216	+ 476
39	Net transfers	+ 7	+ 14	+ 5	+ 11	+ 37
40	Total current account balance	+ 99	+ 110	+ 77	+ 227	+ 513

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et le Royaume-Uni					Détail	N° de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
412	538	472	571	1,993	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	
8	26	46	14	94	Recettes au titre des services:	
5	8	6	26	45	Voyages	4
33	57	47	53	190	Intérêts et dividendes	15
60	92	100	90	342	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
106	183	199	183	671	Total des recettes au titre des services	28
518	721	671	754	2,664	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
22	31	40	42	135	Recettes de transfert:	
5	5	5	5	20	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
545	757	716	801	2,819	Total des recettes courantes	40
234	281	308	348	1,171	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
33	54	87	37	211	Paielements au titre des services:	
33	25	26	33	117	Voyages	4
56	80	69	76	281	Intérêts et dividendes	15
63	65	71	63	262	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
185	224	253	209	871	Total des paiements au titre des services	28
419	505	561	557	2,042	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
5	7	17	11	40	Paielements de transfert:	
8	9	8	9	34	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	—	—	—	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
432	521	586	577	2,116	Total des paiements courants	40
+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 822	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
— 25	— 28	— 41	— 23	— 117	Opérations au titre des services:	
— 28	— 17	— 20	— 7	— 72	Voyages	4
— 23	— 23	— 22	— 23	— 91	Intérêts et dividendes	15
— 3	+ 27	+ 29	+ 27	+ 80	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
— 79	— 41	— 54	— 26	— 200	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 99	+ 216	+ 110	+ 197	+ 622	Solde au titre des biens et services	29
+ 14	+ 20	+ 20	+ 27	+ 81	Transferts nets	39
+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 703	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.		Item	Between Canada and the United Kingdom				
			1973				
			I	II	III	IV	Year - Année
			\$ millions				
D		Direct investment:(5)					
21		In Canada	+ 48	+ 12	+ 29	+ 44	+ 133
25		Abroad	- 12	- 11	- 18	- 81	- 122
		Portfolio transactions:					
		Canadian securities:					
30		Outstanding bonds	- 8	+ 4	- 1	+ 31	+ 26
31		Outstanding stocks	+ 3	- 5	- 4	- 52	- 58
32		New issues	+ 4	+ 5	+ 2	+ 3	+ 14
33		Retirements	- 19	- 5	- 19	- 2	- 45
		Foreign securities:					
35		Outstanding issues	- 1	+ 1	-	- 7	- 7
37		New issues	-	-	-	- 3	- 3
38		Retirements	+ 1	-	-	-	+ 1
		Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40		Advances	-	-	-	-	-
44		Repayments	-	-	-	+ 22	+ 22
48		Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49		Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 2	- 5	-	- 3	- 10
50		Other long-term capital transactions	+ 3	+ 2	+ 8	- 3	+ 10
F 1		Balance of capital movements in long-term forms	+ 17	- 2	- 3	- 51	- 39
D		Resident holdings of foreign currencies:					
61		Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 241	+ 634	+ 116	- 133	+ 376
65		Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 381	- 96	+ 369	+ 208	+ 100
		Non-resident holdings of Canadian:					
71		Dollar deposits	- 10	- 7	+ 11	- 9	- 15
72		Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74		Treasury bills	-	- 1	+ 40	- 39	-
75		Commercial paper	- 1	-	-	-	- 1
76		Finance company paper	-	-	-	-	-
77		Other short-term paper	- 1	-	-	-	- 1
81		Other finance company obligations	- 2	+ 1	+ 1	+ 3	+ 3
82		Other short-term capital transactions(6)	- 64	+ 125	+ 159	+ 67	- 31
E 2		Balance of capital movements in short-term forms.	- 700	+ 656	+ 378	+ 97	+ 431
F 3		Total net capital balance	- 683	+ 654	+ 375	+ 46	+ 392
G		Balance settled by exchange transfers	+ 584	- 764	- 452	- 274	- 906
J		Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K		Net official monetary movements:					
4		Official international reserves	-	-	-	- 1	- 1
5		Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6		Net official monetary movements	-	-	-	- 1	- 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et le Royaume-Uni					Détail	N° de compte
1974						
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 10	- 9	- 4	+ 8	+ 5	Investissements directs(5):	D
- 4	- 4	- 7	- 11	- 26	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 13	+ 6	+ 13	+ 3	+ 9	Obligations et circulation	30
- 2	+ 4	- 23	- 37	- 58	Actions en circulation	31
+ 3	+ 8	+ 1	+ 8	+ 20	Nouvelles émissions	32
- 8	- 3	- 1	- 1	- 13	Rachats	33
- 2	- 2	- 2	- 2	- 8	Valeurs étrangères:	
-	-	- 2	-	- 2	Émissions en circulation	35
		-	-	-	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	+ 22	+ 22	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Colombia	48
+ 2	- 9	-	- 11	- 18	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada ..	
- 45	-	-	+ 12	- 33	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 59	- 9	- 25	- 9	- 102	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 1,021	- 627	+ 56	- 394	- 1,986	Position nette en devises étrangères des banques à	61
+ 774	+ 49	+ 232	+ 349	+ 1,404	charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoir non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 10	- 9	-	+ 9	+ 10	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
-	+ 20	- 2	- 13	+ 5	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	- 1	-	-	-	Bons du Trésor	74
		+ 1	-	+ 1	Effets de commerce	75
+ 11	- 11	+ 1	+ 1	+ 2	Effets des sociétés de financement	76
-	+ 11	- 3	+ 1	+ 9	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 121	+ 55	- 39	- 86	+ 51	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 104	- 513	+ 246	- 133	- 504	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 163	- 522	+ 221	- 142	- 606	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 50	+ 287	- 352	- 82	- 97	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	+ 1	- 1	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	+ 1	- 1	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

2) Sauf les bénéfices non répartis.

3) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 -- Continued

Current Account -- Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and other EEC				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	257	361	413	533	1,564
	Service receipts:					
4	Travel	7	26	37	14	84
15	Interest and dividends	4	11	8	17	40
21	Freight and shipping	23	40	41	44	148
23	Other service receipts	33	36	36	33	138
28	Total service receipts	67	113	122	108	410
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	324	474	535	641	1,974
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	4	8	25	17	54
33	Personal and institutional remittances	11	11	9	11	42
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	339	493	569	669	2,070
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	326	363	362	400	1,431
	Service payments:					
4	Travel	26	38	69	35	168
15	Interest and dividends	42	47	49	49	187
21	Freight and shipping	22	32	32	33	119
23	Other service payments	59	59	63	62	243
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	149	176	213	179	717
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	475	539	575	579	2,168
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	2	3	3	3	11
33	Personal and institutional remittances	7	7	6	7	27
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	484	549	584	589	2,206
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 69	- 2	+ 51	+ 133	+ 113
	Service transactions:					
4	Travel	- 19	- 12	- 32	- 21	- 84
15	Interest and dividends	- 38	- 36	- 41	- 32	- 147
21	Freight and shipping	+ 1	+ 8	+ 9	+ 11	+ 29
23	Other service transactions	- 26	- 23	- 27	- 29	- 105
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 82	- 63	- 91	- 71	- 307
29	Balance on goods and services	- 151	- 65	- 40	+ 62	- 194
39	Net transfers	+ 6	+ 9	+ 25	+ 18	+ 58
40	Total current account balance	- 145	- 56	- 15	+ 80	- 136

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et les autres pays de la C.E.E.					Détail	N ^o de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
418	533	522	635	2,108	Recettes courantes:	A
9	27	47	19	102	Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	
10	15	18	21	64	Recettes au titre des services:	
33	52	47	55	187	Voyages	4
33	38	41	41	153	Intérêts et dividendes	15
					Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
85	132	153	136	506	Total des recettes au titre des services	28
503	665	675	771	2,614	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
10	27	34	14	85	Recettes de transfert:	
11	10	10	10	41	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
524	702	719	795	2,740	Total des recettes courantes	40
					Paiements courants:	B
365	504	511	515	1,895	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
30	47	79	39	195	Paiements au titre des services:	
46	49	49	54	198	Voyages	4
26	39	35	38	138	Intérêts et dividendes	15
77	87	81	77	322	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
179	222	244	208	853	Total des paiements au titre des services	28
544	726	755	723	2,748	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	4	3	3	13	Paiements de transfert:	
7	7	7	7	28	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	—	—	—	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
554	737	765	733	2,789	Total des paiements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 213	Commerce de marchandises	1
- 21	- 20	- 32	- 20	- 93	Opérations au titre des services:	
- 36	- 34	- 31	- 33	- 134	Voyages	4
+ 7	+ 13	+ 12	+ 17	+ 49	Intérêts et dividendes	15
- 44	- 49	- 40	- 36	- 169	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 94	- 90	- 91	- 72	- 347	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 41	- 61	- 80	+ 48	- 134	Solde au titre des biens et services	29
+ 11	+ 26	+ 34	+ 14	+ 85	Transferts nets	39
- 30	- 35	- 46	+ 62	- 49	Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

		Between Canada and other EEC				
		1973				
Acct. No.	Item	I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 6	+ 20	- 28	+ 43	+ 41
25	Abroad	- 8	+ 6	- 7	- 24	- 33
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 6	- 1	- 5	+ 1	+ 1
31	Outstanding stocks	+ 10	-	+ 4	+ 17	+ 31
32	New issues	+ 104	+ 68	+ 18	+ 27	+ 217
33	Retirements	- 6	- 81	- 53	- 2	- 142
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	-	-	-	- 1	- 1
37	New issues	-	-	-	- 2	- 2
38	Retirements	+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3
	Loans and subscriptions — Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 8	+ 15
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	- 3	- 4	- 4	- 11
50	Other long-term capital transactions	- 10	+ 20	-	- 12	- 2
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 103	+ 37	- 75	+ 52	+ 117
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 59	+ 179	- 17	- 21	+ 82
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 39	- 36	- 15	+ 46	- 44
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 10	- 4	+ 20	+ 2	+ 28
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	+ 1	-	-	- 1	-
76	Finance company paper	- 1	- 1	-	+ 1	- 1
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 33	- 10	- 28	+ 107	+ 36
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 121	+ 128	- 40	+ 134	+ 101
E 3	Total net capital balance	- 18	+ 165	- 115	+ 186	+ 218
G	Balance settled by exchange transfers	+ 161	- 105	+ 129	- 266	- 81
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 2	+ 4	- 1	-	+ 1
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 2	+ 4	- 1	-	+ 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et les autres pays de la C.É.E.					Détail	N° de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
— 19	+ 1	+ 1	+ 5	— 12	Investissements directs(5):	D
— 20	— 7	— 2	— 5	— 34	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 3	+ 6	+ 7	+ 23	Obligations en circulation	30
+ 13	+ 7	— 1	— 5	+ 14	Actions en circulation	31
+ 40	+ 20	+ 25	+ 2	+ 87	Nouvelles émissions	32
— 2	— 4	— 2	— 10	— 18	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
— 3	—	—	+ 1	— 2	Émissions en circulation	35
—	—	—	—	—	Nouvelles émissions	37
—	—	—	—	—	Rachats	38
					Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
—	—	—	—	—	Avances	40
—	+ 7	—	+ 9	+ 16	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
— 7	— 7	— 5	— 3	— 22	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 16	+ 11	— 5	— 27	— 5	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 25	+ 31	+ 17	— 26	+ 47	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 222	+ 88	— 345	— 60	— 95	Position nette en devises étrangères des banques à	61
+ 31	+ 1	+ 13	— 6	+ 39	charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 18	+ 20	— 4	+ 21	+ 55	de:	
—	—	—	—	—	Dépôts en dollars	71
—	—	+ 3	+ 7	+ 10	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 2	+ 3	+ 3	+ 3	+ 11	Bons du Trésor	74
—	— 1	+ 16	+ 5	+ 20	Effets de commerce	75
+ 20	+ 1	+ 5	+ 7	+ 33	Effets des sociétés de financement	76
—	—	—	+ 2	+ 2	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 40	— 34	+ 12	— 28	— 10	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 333	+ 78	— 297	— 49	+ 65	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 358	+ 109	— 280	— 75	+ 112	Total du solde net sur capitaux	E 3
— 330	— 75	+ 331	+ 11	— 63	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
— 2	— 1	+ 5	— 2	—	Mouvements monétaires officiels nets:	K
—	—	—	—	—	Réserves officielles de liquidités internationales	4
— 2	— 1	+ 5	— 2	—	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.		Item	Between Canada and Japan				
			1973				Year - Année
			I	II	III	IV	
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	311	456	457	565	1,784	
	Service receipts:						
4	Travel	3	3	8	4	18	
15	Interest and dividends	2	3	2	4	11	
21	Freight and shipping	20	32	30	34	116	
23	Other service receipts	9	9	8	10	36	
28	Total service receipts	34	47	48	52	181	
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	345	503	505	617	1,970	
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	1	1	1	2	5	
33	Personal and institutional remittances	1	-	-	-	1	
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	347	504	506	619	1,976	
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	248	260	220	268	996	
	Service payments:						
4	Travel	1	2	2	1	6	
15	Interest and dividends	3	2	4	3	12	
21	Freight and shipping	11	19	18	19	67	
23	Other service payments	7	7	8	8	30	
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	22	30	32	31	115	
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	270	290	252	299	1,111	
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	-	-	-	-	-	
33	Personal and institutional remittances	-	-	1	1	2	
37	Official contributions	-	-	-	-	-	
40	Total current payments	270	290	253	300	1,113	
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 63	+ 196	+ 237	+ 297	+ 793	
	Service transactions:						
4	Travel	+ 2	+ 1	+ 6	+ 3	+ 12	
15	Interest and dividends	- 1	+ 1	- 2	+ 1	- 1	
21	Freight and shipping	+ 9	+ 13	+ 12	+ 15	+ 49	
23	Other service transactions	+ 2	+ 2	-	+ 2	+ 6	
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 12	+ 17	+ 16	+ 21	+ 66	
29	Balance on goods and services	+ 75	+ 213	+ 253	+ 318	+ 859	
39	Net transfers	+ 2	+ 1	-	+ 1	+ 4	
40	Total current account balance	+ 77	+ 214	+ 253	+ 319	+ 863	

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et le Japon					Détail	N° de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
566	622	514	521	2,223	Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	
					Recettes au titre des services:	
3	4	7	6	20	Voyages	4
2	3	2	2	9	Intérêts et dividendes	15
32	43	39	40	154	Transports	21
10	12	12	15	49	Autres recettes au titre des services	23
47	62	60	63	232	Total des recettes au titre des services	28
613	684	574	584	2,455	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
—	1	1	1	3	Successions et capitaux des immigrants	30
1	—	—	—	1	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
614	685	575	585	2,459	Total des recettes courantes	40
					Paielements courants:	B
246	336	383	449	1,414	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
					Paielements au titre des services:	
1	1	1	2	5	Voyages	4
3	2	4	4	13	Intérêts et dividendes	15
16	30	26	30	102	Transports	21
12	12	12	12	48	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
32	45	43	48	168	Total des paiements au titre des services	28
278	381	426	497	1,582	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paielements de transfert:	
—	—	—	—	—	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	1	1	2	Versements à des particuliers et institutions ..	33
—	—	—	—	—	Contributions officielles	37
278	381	427	498	1,584	Total des paiements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 320	+ 286	+ 131	+ 72	+ 809	Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
+ 2	+ 3	+ 6	+ 4	+ 15	Voyages	4
— 1	+ 1	— 2	— 2	— 4	Intérêts et dividendes	15
+ 16	+ 13	+ 13	+ 10	+ 52	Transports	21
— 2	—	—	+ 3	+ 1	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
+ 15	+ 17	+ 17	+ 15	+ 64	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 335	+ 303	+ 148	+ 87	+ 873	Solde au titre des biens et services	29
+ 1	+ 1	—	—	+ 2	Transferts nets	39
+ 336	+ 304	+ 148	+ 87	+ 875	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and Japan				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In canada	+ 16	+ 7	+ 35	+ 3	+ 61
25	Abroad	+ 1	+ 2	+ 2	- 2	+ 3
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 2	+ 1	-	+ 2	+ 5
31	Outstanding stocks	-	- 3	-	- 2	- 5
32	New issues	+ 12	+ 1	+ 1	+ 1	+ 15
33	Retirements	- 10	-	- 3	-	- 13
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 3	-	-	+ 2	+ 5
37	New issues	-	-	-	-	-
38	Retirements	+ 1	-	+ 1	-	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	..	..	..	..	..
50	Other long-term capital transactions	- 2	- 1	- 1	- 2	- 6
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 23	+ 7	+ 35	+ 2	+ 67
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 23	- 17	+ 16	- 7	+ 15
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 4	-	+ 1	+ 11	+ 16
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 5	- 6	+ 3	+ 6	+ 8
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 5	+ 1	+ 7	+ 7	+ 10
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 27	- 22	+ 27	+ 17	+ 49
E 3	Total net capital balance	+ 50	- 15	+ 62	+ 19	+ 116
G	Balance settled by exchange transfers	- 127	- 199	- 315	- 338	- 979
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et le Japon					Détail	N° de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
- 11	- 1	+ 14	- 5	- 3	Investissements directs(5):	D
-	-	- 11	-	- 11	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
-	-	-	-	-	Obligations en circulation	30
- 1	- 1	- 4	- 2	- 8	Actions en circulation	31
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	32
-	-	-	-	-	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	+ 9	+ 2	+ 2	+ 13	Emissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
-	-	-	-	-	Rachats	38
					Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
-	-	-	-	-	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 1	- 1	+ 1	-	- 1	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 13	+ 6	+ 2	- 5	- 10	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 15	+ 19	- 37	- 30	- 63	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 2	+ 1	+ 1	- 1	- 1	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 7	+ 1	+ 1	+ 1	- 4	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 53	-	+ 39	+ 5	+ 97	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 29	+ 21	+ 4	- 25	+ 29	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 16	+ 27	+ 6	- 30	+ 19	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 352	- 331	- 154	- 57	- 894	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

2) Sauf les bénéfices non répartis.

3) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and other OECD				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	162	166	186	248	762
	Service receipts:					
4	Travel	4	10	11	9	34
15	Interest and dividends	8	4	3	7	22
21	Freight and shipping	14	24	23	25	86
23	Other service receipts	13	16	18	19	66
28	Total service receipts	39	54	55	60	208
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	201	220	241	308	970
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	4	8	7	11	30
33	Personal and institutional remittances	2	1	-	1	4
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	207	229	248	320	1,004
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	187	204	202	271	864
	Service payments:					
4	Travel	26	28	39	27	120
15	Interest and dividends	5	13	6	15	39
21	Freight and shipping	26	37	37	39	139
23	Other service payments	36	34	41	44	155
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	93	112	123	125	453
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	280	316	325	396	1,317
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	2	2	2	2	8
33	Personal and institutional remittances	5	5	5	5	20
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	287	323	332	403	1,345
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 25	- 38	- 16	- 23	- 102
	Service transactions:					
4	Travel	- 22	- 18	- 28	- 18	- 86
15	Interest and dividends	+ 3	- 9	- 3	- 8	- 17
21	Freight and shipping	- 12	- 13	- 14	- 14	- 53
23	Other service transactions	- 23	- 18	- 23	- 25	- 89
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 54	- 58	- 68	- 65	- 245
29	Balance on goods and services	- 79	- 96	- 84	- 88	- 347
39	Net transfers	- 1	+ 2	-	+ 5	+ 6
40	Total current account balance	- 80	- 94	- 84	- 83	- 341

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone 1973-1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et les autres pays de l'O.C.D.E.						
1974					Détail	No de compte
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
229	309	267	301	1,106	Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
					Recettes au titre des services:	
5	13	21	13	52	Voyages	4
7	4	8	4	23	Intérêts et dividendes	15
19	36	28	32	115	Transports	21
14	18	20	22	74	Autres recettes au titre des services	23
45	71	77	71	264	Total des recettes au titre des services	28
274	380	344	372	1,370	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
7	12	10	7	36	Successions et capitaux des immigrants	30
1	1	1	1	4	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
282	393	355	380	1,410	Total des recettes courantes	40
					Paiements courants:	B
226	229	301	398	1,154	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
					Paiements au titre des services:	
29	32	46	22	129	Voyages	4
8	16	11	20	55	Intérêts et dividendes	15
43	55	51	56	205	Transports	21
50	60	58	64	232	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
130	163	166	162	621	Total des paiements au titre des services	28
356	392	467	560	1,775	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paiements de transfert:	
2	2	2	2	8	Successions et capitaux des émigrants	30
5	5	5	5	20	Versements à des particuliers et institutions ..	33
—	—	—	—	—	Contributions officielles	37
363	399	474	567	1,803	Total des paiements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 3	+ 80	— 34	— 97	— 48	Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
— 24	— 19	— 25	— 9	— 77	Voyages	4
— 1	— 12	— 3	— 16	— 32	Intérêts et dividendes	15
— 24	— 19	— 23	— 24	— 90	Transports	21
— 36	— 42	— 38	— 42	— 158	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
— 85	— 92	— 89	— 91	— 357	Solde des opérations au titre des services ...	28
— 82	— 12	— 123	— 188	— 405	Solde au titre des biens et services	29
+ 1	+ 6	+ 4	+ 1	+ 12	Transferts nets	39
— 81	— 6	— 119	— 187	— 393	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and other OECD				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 26	+ 19	+ 19	+ 16	+ 80
25	Abroad	+ 1	- 2	- 4	- 8	- 13
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 4	- 1	- 3	+ 4	+ 4
31	Outstanding stocks	+ 7	-	+ 3	+ 11	+ 21
32	New issues	+ 19	+ 36	+ 10	+ 17	+ 82
33	Retirements	- 6	- 54	- 38	- 3	- 101
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	-	-	-	-	-
37	New issues	- 1	-	-	-	- 1
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 5	-	-	-	- 5
44	Repayments	-	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 4	- 4	- 9	- 6	- 23
50	Other long-term capital transactions	+ 2	- 15	- 11	- 13	- 37
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 43	- 21	- 33	+ 18	+ 7
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 78	+ 120	- 30	+ 49	+ 61
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 8	+ 6	+ 6	- 2	+ 2
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 8	- 15	+ 1	+ 1	- 5
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 4	- 1	+ 7	- 13	- 3
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 74	+ 110	- 16	+ 35	+ 55
E 3	Total net capital balance	- 31	+ 89	- 49	+ 53	+ 62
G	Balance settled by exchange transfers	+ 111	+ 5	+ 133	+ 30	+ 279
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
5	Official international reserves	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et les autres pays de l'O.C.D.E.						
1974						
I	II	III	IV	Year — Année	Détail	N° de compte
\$ millions						
+ 13	+ 14	+ 37	- 1	+ 63	Investissements directs(5):	D
- 13	- 10	- 6	+ 56	+ 27	Au Canada	21
					A l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 4	+ 2	+ 4	+ 5	+ 15	Obligations en circulation	30
+ 8	+ 4	-	- 4	+ 8	Actions en circulation	31
+ 26	+ 14	+ 16	+ 2	+ 58	Nouvelles émissions	32
- 2	- 2	- 2	- 6	- 12	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
-	- 1	- 2	-	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 4	+ 3	+ 12	+ 3	+ 14	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 32	+ 24	+ 59	+ 55	+ 170	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 33	+ 190	+ 170	+ 398	+ 791	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 3	+ 3	- 3	- 4	- 7	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 2	+ 37	- 10	+ 19	+ 48	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 15	+ 12	+ 11	- 3	+ 35	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 47	+ 242	+ 168	+ 410	+ 867	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
					Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 79	+ 266	+ 227	+ 465	+ 1,037		
+ 2	- 260	- 108	- 278	- 644	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and all other non-residents				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	495	634	580	721	2,430
	Service receipts:					
4	Travel	8	17	30	13	68
15	Interest and dividends	41	84	48	40	213
21	Freight and shipping	38	58	55	63	214
23	Other service receipts	54	54	63	69	240
28	Total service receipts	141	213	196	186	735
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	636	847	776	906	3,165
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	25	47	71	70	213
33	Personal and institutional remittances	1	1	1	1	4
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	662	895	848	977	3,382
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	477	527	641	683	2,328
	Service payments:					
4	Travel	74	39	39	29	181
15	Interest and dividends	3	4	3	4	14
21	Freight and shipping	57	71	77	76	281
23	Other service payments	38	37	40	41	156
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	172	151	159	150	632
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	649	678	800	833	2,960
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	4	4	5	5	18
33	Personal and institutional remittances	31	31	30	31	123
37	Official contributions	65	54	82	52	253
40	Total current payments	749	767	917	921	3,354
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 18	+ 107	- 61	+ 38	+ 100
	Service transactions:					
4	Travel	- 66	- 22	- 9	- 16	- 111
15	Interest and dividends	+ 38	+ 80	+ 45	+ 36	+ 199
21	Freight and shipping	- 19	- 13	- 22	- 13	- 67
23	Other service transactions	+ 16	+ 17	+ 23	+ 28	+ 84
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 31	+ 62	+ 37	+ 35	+ 103
29	Balance on goods and services	- 13	+ 169	- 24	+ 73	+ 205
39	Net transfers	- 74	- 41	- 45	- 17	- 177
40	Total current account balance	- 87	+ 128	- 69	+ 56	+ 2

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et tous les autres non-résidents					Détail	N ^o de compte
1974						
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
633	909	967	1,002	3,511	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	
9	25	43	21	98	Recettes au titre des services:	
30	96	53	27	206	Voyages	4
46	80	69	79	274	Intérêts et dividendes	15
68	93	106	118	385	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
153	294	271	245	963	Total des recettes au titre des services	28
786	1,203	1,238	1,247	4,474	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
44	83	104	69	300	Recettes de transfert:	
1	1	1	1	4	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
831	1,287	1,343	1,317	4,778	Total des recettes courantes	40
906	1,212	1,248	1,261	4,627	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
101	42	54	45	242	Paiements au titre des services:	
4	4	4	5	17	Voyages	4
66	94	83	90	333	Intérêts et dividendes	15
48	49	52	55	204	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
219	189	193	195	796	Total des paiements au titre des services	28
1,125	1,401	1,441	1,456	5,423	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
6	6	6	6	24	Paiements de transfert:	
28	27	28	28	111	Successions et capitaux des émigrants	30
88	75	90	79	332	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
1,247	1,509	1,565	1,569	5,890	Total des paiements courants	40
- 273	- 303	- 281	- 259	- 1,116	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
- 92	- 17	- 11	- 24	- 144	Opérations au titre des services:	
+ 26	+ 92	+ 49	+ 22	+ 189	Voyages	4
- 20	- 14	- 14	- 11	- 59	Intérêts et dividendes	15
+ 20	+ 44	+ 54	+ 63	+ 181	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 66	+ 105	+ 78	+ 50	+ 167	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 339	- 198	- 203	- 209	- 949	Solde au titre des biens et services	29
- 77	- 24	- 19	- 43	- 163	Transferts nets	39
- 416	- 222	- 222	- 252	- 1,112	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973-1974 - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	Between Canada and all other non-residents				
		1973				
		I	II	III	IV	Year - Année
\$ millions						
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 4	+ 4	+ 3	+ 1	+ 12
25	Abroad	- 32	- 64	- 23	- 48	- 167
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 20	+ 3	-	- 1	+ 22
31	Outstanding stocks	-	- 12	- 6	- 16	- 34
32	New issues	+ 2	+ 1	+ 1	+ 2	+ 8
33	Retirements	- 1	- 1	- 5	- 1	- 8
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 13	+ 3	+ 1	+ 4	+ 21
37	New issues	- 5	- 4	- 2	- 37	- 44
38	Retirements	+ 1	+ 1	-	+ 2	+ 4
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 34	- 82	- 49	- 99	- 264
44	Repayments	+ 6	-	-	-	+ 4
48	Columbia River Treaty .....	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 14	- 64	- 45	- 24	- 147
50	Other long-term capital transactions	- 5	- 16	- 36	- 32	- 89
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 45	- 231	- 161	- 249	- 680
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 104	- 523	- 192	+ 5	- 60
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	-	-	-	-	-
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 1	+ 45	+ 27	+ 4	+ 7
72	Government demand liabilities	-	+ 16	+ 61	+ 78	+ 15
74	Treasury bills	- 22	+ 6	- 4	- 6	- 2
75	Commercial paper	+ 3	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
76	Finance company paper	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	+ 2	-	- 2	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 25	- 31	- 25	- 28	- 100
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 61	- 483	- 131	+ 53	- 500
E 3	Total net capital balance	+ 16	- 714	- 292	- 196	- 1,188
G	Balance settled by exchange transfers	+ 52	+ 592	+ 358	+ 118	+ 1,120
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 19	+ 6	- 3	- 22	- 38
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 19	+ 6	- 3	- 22	- 38

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973-1974 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Entre le Canada et tous les autres non-résidents						
1974						
I	II	III	IV	Year — Année	Détail	N° de compte
\$ millions						
+	3	—	+	+	Investissements directs(5):	D
—	39	— 104	— 70	— 237	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
—	32	+	+	—	Obligations en circulation	30
+	9	— 11	+	—	Actions en circulation	31
—	23	+	+ 152	+	Nouvelles émissions	32
		— 2	— 7	— 12	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
—	5	— 9	— 5	— 10	Émissions en circulation	35
+	1	+	+	+	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
—	79	— 81	— 59	— 131	Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
					Avances	40
					Remboursements	44
...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	46
—	48	— 165	— 180	— 107	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
—	13	+	+	—	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
—	213	— 383	— 152	— 733	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
—	458	— 404	+	—	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+	21	+	+	+	de:	
—	7	+	—	+	Dépôts en dollars	71
+	3	— 2	+	+	Créances à vue sur le gouvernement	72
					Bons du Trésor	74
—					Effets de commerce	75
—					Effets de sociétés de financement	76
—		+	—	+	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
—	15	+	+	+	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
—	456	— 369	+	—	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
—	669	— 752	+	—	Total du solde net sur capitaux	E 3
+	1,095	+	—	+	Solde réglé par les transferts de compensation	G
—					Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+	10	+	+	+	Mouvements monétaires officiels nets:	K
—					Réserves officielles de liquidités internationales	4
+	10	+	+	+	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(1) Sauf les bénéfices non répartis.

(1) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1971-1973

Current Account - Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	1971				1972	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,305	4,340	4,705	4,527	4,606	4,968
	Service receipts:						
4	Travel	318	298	311	319	282	301
15	Interest and dividends	153	121	125	159	147	131
21	Freight and shipping	276	294	317	297	292	306
23	Other service receipts	306	328	339	343	323	323
28	Total service receipts	1,053	1,041	1,092	1,118	1,044	1,061
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	5,358	5,381	5,797	5,645	5,650	6,029
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	118	101	107	106	118	115
33	Personal and institutional remittances	37	39	41	43	42	42
38	Withholding tax(3)	67	70	68	73	76	73
40	Total current receipts	5,580	5,591	6,013	5,867	5,886	6,259
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	3,447	3,785	4,003	4,079	4,197	4,531
	Service payments:						
4	Travel	323	350	388	387	332	359
15	Interest and dividends	398	393	425	483	403	410
21	Freight and shipping	263	294	333	306	304	313
23	Other service payments	482	506	540	553	537	538
27	Withholding tax(3)	67	70	68	73	76	73
28	Total service payments	1,533	1,613	1,754	1,802	1,652	1,693
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	4,980	5,398	5,757	5,881	5,849	6,224
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	47	48	47	43	43	42
33	Personal and institutional remittances	52	55	55	56	57	57
37	Official contributions	38	32	56	75	36	55
40	Total current payments	5,117	5,533	5,915	6,055	5,985	6,377
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 858	+ 555	+ 702	+ 448	+ 409	+ 43
	Service transactions:						
4	Travel	- 5	- 52	- 77	- 68	- 50	- 50
15	Interest and dividends	- 245	- 272	- 300	- 324	- 256	- 27
21	Freight and shipping	+ 13	-	- 16	- 9	- 12	-
23	Other service transactions	- 176	- 178	- 201	- 210	- 214	- 21
27	Withholding tax	- 67	- 70	- 68	- 73	- 76	- 7
28	Balance on service transactions	- 480	- 572	- 662	- 684	- 608	- 63
29	Balance on goods and services	+ 376	- 17	+ 40	- 235	- 199	- 19
39	Net transfers	+ 85	+ 75	+ 58	+ 48	+ 100	+ 7
40	Total current account balance	+ 463	+ 58	+ 98	- 188	- 99	- 11

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1971-1973

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1972		1973				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
5,054	5,501	6,021	6,139	6,295	7,006	Recettes courantes:	A
						Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
313	334	347	359	363	377	Recettes au titre des services:	
212	175	196	192	186	216	Voyages	4
308	335	364	370	371	396	Intérêts et dividendes	15
321	348	364	373	389	401	Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,154	1,192	1,271	1,294	1,309	1,390	Total des recettes au titre des services	28
6,208	6,693	7,292	7,433	7,604	8,396	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
97	113	108	108	140	160	Recettes de transfert:	
44	45	52	53	53	52	Successions et capitaux des immigrants	30
63	75	89	64	84	85	Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Retenues fiscales(3)	38
6,412	6,926	7,541	7,658	7,881	8,693	Total des recettes courantes	40
						Paiements courants:	B
4,647	4,897	5,297	5,490	5,661	6,278	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
379	394	425	424	426	467	Paiements au titre des services:	
417	483	486	501	515	548	Voyages	4
343	355	378	382	402	425	Intérêts et dividendes	15
538	586	600	602	651	701	Transports	21
63	75	89	64	84	85	Autres paiements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
1,740	1,893	1,978	1,973	2,078	2,226	Total des paiements au titre des services	28
6,387	6,790	7,275	7,463	7,739	8,504	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
39	38	40	40	38	41	Paiements de transfert:	
57	59	70	70	70	74	Successions et capitaux des émigrants	30
67	71	58	54	73	68	Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Contributions officielles	37
6,550	6,958	7,443	7,627	7,920	8,687	Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 407	+ 604	+ 724	+ 649	+ 634	+ 728	Commerce de marchandises	1
- 66	- 60	- 78	- 65	- 63	- 90	Opérations au titre des services:	
- 205	- 308	- 290	- 309	- 329	- 332	Voyages	4
- 35	- 20	- 14	- 12	- 31	- 29	Intérêts et dividendes	15
- 217	- 238	- 236	- 229	- 262	- 300	Transports	21
- 63	- 75	- 89	- 64	- 84	- 85	Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 586	- 701	- 707	- 679	- 769	- 836	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 179	- 97	+ 17	- 30	- 135	- 108	Solde au titre des biens et services	29
+ 41	+ 65	+ 81	+ 61	+ 96	+ 114	Transferts nets	39
- 138	- 32	+ 98	+ 31	- 39	+ 6	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 22. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

		Current account									
		Annual - Annuel									
Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC C.E.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (adjusted)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (adjusted)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 22. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte	
All non-résidents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R. Z. S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.É. (Euro-pe) (1)	All other non-résidents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC C.É.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.É.	Other Autres				
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation												
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328			
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											Numéros de matrices		
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportation de marchandises (après ajustements).	A	1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation (2).		3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages		4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes		15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports		21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.		23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.		28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.		29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants.		30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions.		33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes		40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Palements courants: Importations de marchandises (après ajustement).	B	1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Palements au titre des services: Voyages		4
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes		15
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports		21
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services.		23
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.		28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.		29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Palements de transfert: Successions et capitaux des émigrants.		30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions.		33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles		37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants		40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation.		3
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages		4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes		15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports		21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.		23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.		28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.		29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets		39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant.		40

1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
 2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1963.

TABLE 22. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded
Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annual									
		All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A.(1) - R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1) - O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	All other non-residents(1) - Tous les autres non-résidents(1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.É.	Other - Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of foreign currencies:(3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1964.

TABEAU 22. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin
Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	No de compte
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) - O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - C.E.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres		
Not seasonally adjusted Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50567	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents en devises étrangères (3):	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme.	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	G
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets ..	6

3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970." (Voir le nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972."
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", discontinué après Quatrième Trimestre 1973.

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Balance canadienne de l'endettement international, 1960-70" du 17 avril 1974.

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1972", du 21 avril, 1974.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 2 septembre, 1975.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 30 septembre, 1975.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1973 du 11 mars, 1976.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1960-70", released April 17, 1975.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1972", released April 21, 1975.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1973", released September 2, 1975.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1973", released September 30, 1975.

"Canadian Direct Investment Abroad, 1973" released March 11, 1976.

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

SECOND QUARTER 1976

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

DEUXIÈME TRIMESTRE 1976

Government
Publications



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

SECOND QUARTER - 1976 - DEUXIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

October - 1976 - Octobre
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 24—No. 2

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account — Seasonally Adjusted	7
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	9
Current Account — First Six Months	11
Current Account — Transactions by Area	13
Capital Movements	15
Direct Investment	16
Security Transactions	17
Other Capital Flows in Long-term Forms	18
Capital Movements in Short-term Forms	19
Official International Monetary Assets and Liabilities	22
Reconciliation of Canada — United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1974 and 1975	23
Revisions	24
Table	
1. Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	26
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally adjusted	30
3. Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
6. Interest and Dividends	40
7. Other Service Transactions	42
8. Foreign Exchange Rates	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	50
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	52

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	9
Compte courant, six premiers mois	11
Opérations du compte courant, par région	13
Mouvements de capitaux	15
Investissements directs	16
Opérations sur valeurs mobilières	17
Autres mouvements de capitaux à long terme	18
Mouvements de capitaux à court terme	19
Bilan monétaire international officiel	22
Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du Canada et des États-Unis, 1974 et 1975 ...	23
Rectifications	24
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements ...	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	50
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52

TABLE OF CONTENTS - Concluded

	Page
Table	
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. Canadian Balance of International Payments, 1974, by Area	60
18. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	72

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 18.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

TABLE DES MATIÈRES - fin

	Page
Tableau	
15. Bilan monétaire international officiel	54
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, 1974, par région	60
18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	72

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 18.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF
INTERNATIONAL PAYMENTS

Second Quarter 1976

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account fell to \$1,258 million in the second quarter of 1976. This was \$118 million less than the record quarterly deficit which occurred in the preceding quarter. With the exception of the third quarter of 1975 it was the lowest quarterly deficit since the fourth quarter of 1974 when a period of unprecedently large deficits began. While the level of merchandise imports remained fairly steady, merchandise exports expanded by more than 4% producing a swing of \$314 million in the merchandise trade balance from a deficit of over \$200 million in the first quarter of 1976 to a surplus of over \$100 million. This swing was partly offset by an increased deficit on service transactions in the second quarter of 1976 mainly as a result of a rise in payments on foreign held debt issues. With a drop in travel abroad by Canadians a reduction of nearly \$100 million occurred in the deficit on travel.

The decrease in the seasonally adjusted deficit on goods and services was \$206 million and, with increases in the price indices for imports and exports of goods and services, in real terms the deficit on goods and services decreased by about 7%. This change, together with stronger growth in consumer expenditure and an increase in gross fixed capital formation, particularly in housing, counterbalanced a substantial swing to inventory liquidation leaving Gross National Product in real terms unchanged from its first quarter level.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Deuxième trimestre 1976

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant du Canada au deuxième trimestre de 1976 s'est fixé à \$1,258 millions. Cela représente une baisse de \$118 millions par rapport au déficit trimestriel record enregistré au trimestre précédent. Il s'agit, exception faite du troisième trimestre de 1975, du déficit trimestriel le plus bas depuis le quatrième trimestre de 1974, qui a ouvert une période de déficits d'une ampleur sans précédent. Alors que les importations de marchandises sont demeurées relativement stables, les exportations ont gagné plus de 4 %, ce qui a entraîné un revirement de \$314 millions de la balance du commerce des marchandises; celle-ci est passée d'un déficit de plus de \$200 millions au premier trimestre de 1976 à un excédent de plus de \$100 millions. Ce revirement a été compensé en partie par une augmentation du déficit au chapitre des services au deuxième trimestre de 1976, augmentation imputable surtout aux paiements accrus sur les obligations détenues par des étrangers. La diminution du nombre de Canadiens voyageant à l'étranger a réduit de près de \$100 millions le déficit au chapitre des voyages.

Le déficit au chapitre des biens et services, après désaisonnalisation, a baissé de \$206 millions. Compte tenu des majorations de l'indice des prix à l'importation et à l'exportation des biens et services, cela représente une baisse réelle d'environ 7 % du déficit au chapitre des biens et services. Cette baisse, ajoutée à la croissance plus forte des dépenses des consommateurs et à l'augmentation de la formation brute de capital fixe, surtout au chapitre du logement, a neutralisé la liquidation considérable des stocks qui s'est amorcée. Par conséquent, le produit national brut réel n'a subi aucune modification par rapport à son niveau du premier trimestre.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1975			1976		1974	1975	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
merchandise trade balance	- 323	- 58	+ 39	- 202	+ 112	+ 1,698	- 639	Solde du commerce de marchandises.
balance on non-merchandise transactions.	- 952	- 1,055	- 1,320	- 1,174	- 1,370	- 3,190	- 4,326	Solde des opérations sur invisibles.
current account balance	- 1,275	- 1,113	- 1,281	- 1,376	- 1,258	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation							
current account balance	- 1,143	- 725	- 1,215	- 1,944	- 1,193	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant
capital movements in long-term forms.	+ 649	+ 955	+ 2,005	+ 2,797	+ 1,963	+ 871	+ 4,106	Mouvements de capitaux à long terme.
capital movements in short-term forms.	+ 10	- 211	- 692	- 350	- 598	+ 645	+ 455	Mouvements de capitaux à court terme.
net capital movement(1)	+ 659	+ 744	+ 1,313	+ 2,447	+ 1,365	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements nets de capitaux(1)
and official monetary movements	- 484	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	+ 24	- 404	Mouvements officiels monétaires nets.

(1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, produced a net capital inflow of \$1,365 million, sharply down from the record inflow of \$2,447 million in the preceding quarter. Nevertheless the capital inflow exceeded the current account deficit and Canada's official reserves rose by \$172 million.

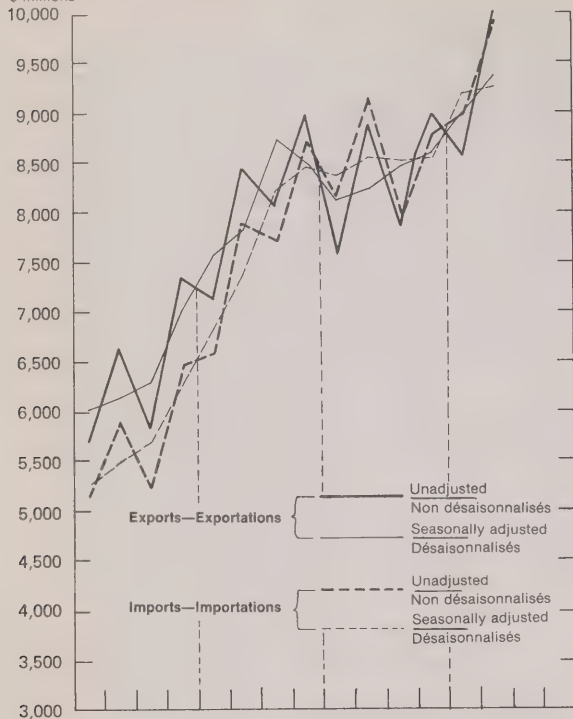
L'ensemble des mouvements de capitaux, avant désaisonnalisation, s'est soldé par une entrée nette de \$1,365 millions, une baisse très forte par rapport au chiffre record de \$2,447 millions enregistré au trimestre précédent. Cette entrée de capitaux était pourtant supérieure au déficit du compte courant, et les réserves officielles du Canada ont donc augmenté de \$172 millions.

Canadian Balance of International Payments

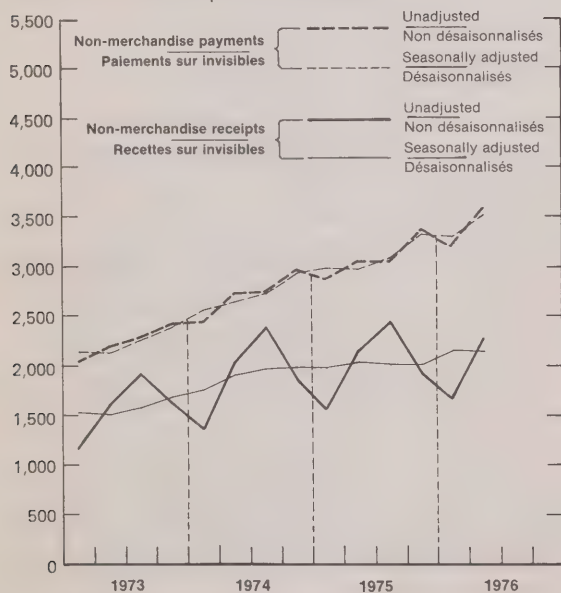
Balance canadienne des paiements internationaux

Merchandise Trade — Commerce de marchandises

\$ millions

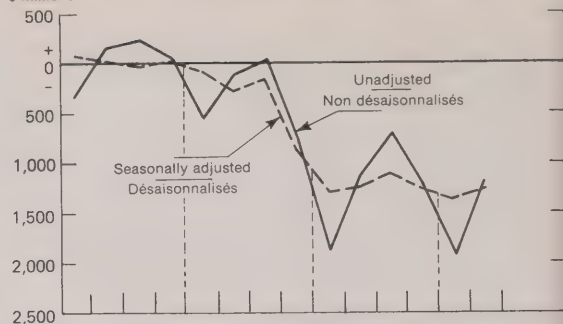


Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles

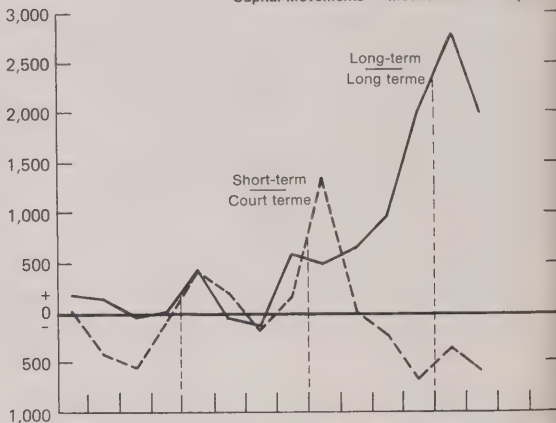


Current Account Balances — Soldes du compte courant

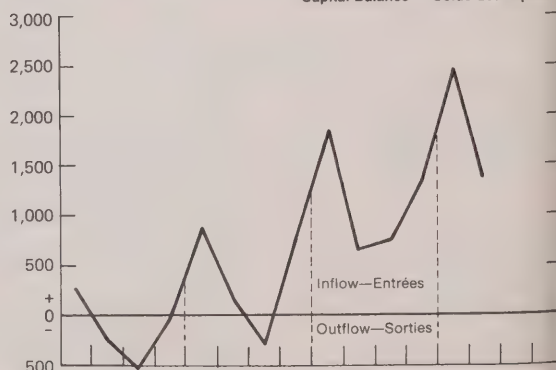
\$ millions



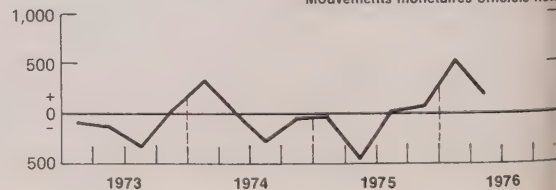
Capital Movements — Mouvements de capitaux



Capital Balance — Solde des capitaux



Net Official Monetary Movements Mouvements monétaires officiels nets



As in the first quarter of 1976, the net capital inflow was more than accounted for by transactions in long-term forms. These produced a net inflow of \$1,963 million as Canadian borrowers, corporations as well as provincial and municipal governments, continued to take advantage of relatively low interest rates in other countries. While the net inflow in long-term forms was about one third less than in the preceding quarter, it brought the total net inflow in long-term forms during the first half of 1976 to one fifth more than during all of 1975. New issues of Canadian securities brought in \$1,878 million, the third highest quarterly figure on record but more than \$1 billion less than in the first quarter of 1976 and nearly half a billion dollars less than in the last quarter of 1975. A supporting inflow of \$161 million in other forms of portfolio investment was 3 1/2 times the size of the inflow that occurred in these forms during the previous quarter. Direct investment abroad, at \$140 million was almost twice its level in the first quarter of 1976 and near the average quarterly level for such investment during 1974 and 1975. Net inflows of direct investment in Canada remained at a relatively low level but, at \$35 million, were much larger than in the preceding quarter. Other capital movements in long-term forms combined to produce a net inflow of \$29 million, mainly as a result of miscellaneous transactions which more than compensated for export credits of \$70 million at direct or indirect risk of the Government of Canada and net loans and subscriptions by it of \$38 million.

Capital movements in short-term forms represented a net outflow of \$598 million, \$248 million more than the net outflow in these forms in the first quarter of 1976. Canadian holdings of foreign currency decreased by \$206 million, mainly because of a drop in net claims of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). This inflow contrasted with the outflow reflecting an increase of \$696 million in the first quarter of 1976. Non-resident holdings of Canadian dollar deposits decreased slightly during the second quarter of 1976. This was markedly different from the increase of \$192 million in such holdings in the previous quarter and was the first quarterly decrease in such holdings since the second quarter of 1973, possibly indicating a shift in foreigners' willingness to hold Canadian dollars at present and prospective exchange rates. Trading in money market paper produced a net outflow of \$52 million, a swing of \$521 million from the inflow in the previous quarter. The balancing item, representing unidentified transactions, was on present estimates a debit of about \$450 million.

Current Account, Seasonally Adjusted,

The current account of the Canadian balance of international payments produced a seasonally adjusted deficit of \$1,258 million for the second quarter of 1976. Except for the third quarter of 1975, this was the lowest deficit on current account since the fourth quarter of 1974 but was over four fifths the size of the deficit for the whole of 1974. A decrease of \$118 million in the deficit compared with the first quarter of 1976 was based on a swing in the merchandise trade balance, which produced its first sizeable trade surplus since the third quarter of 1974. This shift was partly offset by an increase of \$196 million in net non-merchandise payments. The widening of the deficit in "invisibles" came mainly from higher interest payments and a drop in net transfer receipts.

In the second quarter of 1976, mainly as a result of a relatively large surplus of \$150 million in May, there was a surplus of \$112 million compared with a deficit of \$202 million in the preceding quarter. The swing in the trade balance resulted from a drop in the growth rate of imports of 7 percentage points to less than 1%. The export growth rate, at 4%, dropped by less

Les opérations sur capitaux à long terme ont suivi l'exemple du premier trimestre et ont laissé une entrée nette encore plus importante de \$1,963 millions. En effet, les emprunteurs canadiens, qu'il s'agisse de sociétés ou d'administrations provinciales et municipales, ont encore profité des taux d'intérêt relativement peu élevés dans d'autres pays. Même si l'entrée nette de capitaux à long terme était inférieure d'environ un tiers à celle du trimestre précédent, elle a néanmoins contribué à porter l'entrée nette totale de la première moitié de 1976 à un niveau supérieur de 20 % au chiffre réalisé en 1975. Les ventes de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes ont atteint le chiffre de \$1,878 millions, soit la troisième marque trimestrielle jamais enregistrée. Cela représente toutefois une régression de plus de \$1 milliard par rapport au premier trimestre de 1976 et de près de \$500 millions par rapport au dernier trimestre de 1975. Une entrée nette de \$161 millions au chapitre d'autres titres de portefeuille a été de trois fois et demie supérieure à l'entrée nette du premier trimestre de 1976. Les investissements directs à l'étranger se sont chiffrés à \$140 millions, soit presque le double du niveau enregistré au premier trimestre de 1976, et ont presque égalé le niveau trimestriel moyen de 1974 et 1975. Les entrées nettes d'investissements directs au Canada ont atteint \$35 millions, un niveau relativement bas mais beaucoup plus élevé que celui du trimestre précédent. Les autres mouvements de capitaux à long terme se sont soldés par une entrée nette de \$29 millions, en grande partie à cause des opérations diverses. Ces dernières ont plus que compensé les \$70 millions en crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada et les \$38 millions en prêts et souscriptions nets qu'il a accordés.

Les mouvements de capitaux à court terme ont laissé une sortie nette de \$598 millions, soit \$248 millions de plus que la sortie nette observée au premier trimestre de 1976. Les avoirs bancaires canadiens de devises à l'étranger ont diminué de \$206 millions, surtout en raison d'une baisse des créances nettes des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris leurs succursales à l'étranger). Cette entrée s'oppose à la sortie que représente l'augmentation de \$696 millions enregistrée au premier trimestre de 1976. Les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont un peu diminué au cours du deuxième trimestre de 1976, alors qu'il s'étaient accrus de \$192 millions au trimestre précédent. Il s'agit de la première baisse trimestrielle de ce poste depuis le deuxième trimestre de 1973, ce qui signifierait que les étrangers semblent moins désireux de détenir des dollars canadiens aux taux de change courant et prévisible. Les transactions sur les effets du marché monétaire ont laissé une sortie nette de \$52 millions, un revirement de \$521 millions par rapport à l'entrée du trimestre précédent. Le poste comptable, qui regroupe les transactions non identifiées, est passé à un déficit d'environ \$450 millions selon les estimations actuelles.

Compte courant, après désaisonnalisation,

Après désaisonnalisation, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a accusé un déficit de \$1,258 millions pour le deuxième trimestre de 1976. C'est le plus faible déficit au compte courant depuis le quatrième trimestre de 1974, exception faite du troisième trimestre de 1975, mais il dépasse de plus de 80 % celui pour l'ensemble de 1974. La baisse de \$118 millions par rapport au premier trimestre de 1976 s'explique par le revirement de la balance du commerce des marchandises, qui a enregistré son premier excédent appréciable depuis le troisième trimestre de 1974. La hausse de \$196 millions des paiements nets au titre des opérations sur invisibles a cependant neutralisé en partie ce revirement; le déficit à ce titre a été creusé principalement par la progression des paiements d'intérêts et la régression des recettes nettes au titre des transferts.

Le deuxième trimestre de 1976 s'est terminé par un excédent de \$112 millions, grâce surtout à l'excédent assez considérable de \$150 millions du mois de mai; au premier trimestre, on avait eu un déficit de \$202 millions. Ce déplacement de la balance du commerce a résulté du ralentissement de la croissance des importations: son taux a perdu 7 points pour se fixer à moins de 1 %, tandis que celui des exportations régressait de

than one percentage point compared with the first quarter. Reflecting in part the continuation of the United States economic expansion, exports to that country, which accounted for 69% of total Canadian exports of \$9,364 million in the second quarter, climbed by over 6%. In Canada's other major markets, there were increases in sales to the United Kingdom and to the other European Economic Community countries, and a drop in exports to Japan. On a commodity basis, major increases in sales were in newsprint, automotive products, iron ore, wheat, coal, aluminum alloys and natural gas. There were reductions in sales of barley, lumber, copper and nickel ores, and rapeseed.

Imports, seasonally adjusted, increased during the quarter by less than 1% to \$9,252 million. This marginal increase in imports is in line with the substantial swing to inventory liquidation from last quarter's massive accumulation.

Of the major trading partners, the growth rate in imports was largest for the United Kingdom and only marginal for the United States. Imports from the EEC (excluding the United Kingdom) and Japan declined. In absolute terms, however, the United States accounted for about two thirds of the increase in Canadian imports during the second quarter. Increases were recorded in crude petroleum, meat, communication and related equipment and raw sugar; there were lower purchases of industrial and agricultural machinery, coal, textile fabricated materials and chemicals.

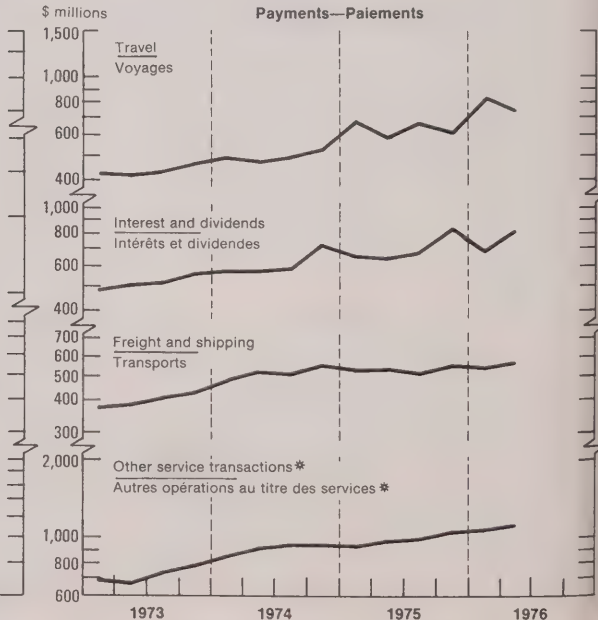
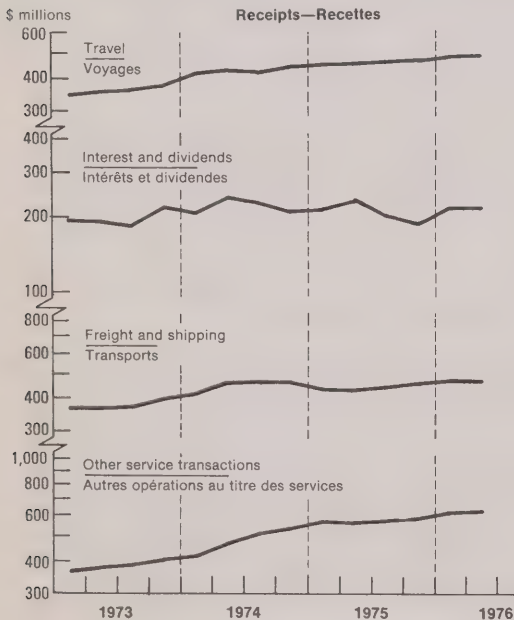
moins de 1 point comparativement au premier trimestre, pour s'établir à 4 %. Les exportations aux États-Unis, qui ont compté pour 69 % de l'ensemble des exportations canadiennes au cours du deuxième trimestre (\$9,364 millions), ont progressé de 6 %, traduisant en partie la fermeté de la reprise américaine. En ce qui concerne les autres débouchés importants de l'industrie canadienne, les ventes au Royaume-Uni et aux autres pays de la Communauté économique européenne se sont accrues et les exportations au Japon ont fléchi. Les marchandises dont les ventes ont le plus augmenté sont le papier journal, les produits de l'automobile, le minerai de fer, le blé, le charbon, les alliages d'aluminium et le gaz naturel. Par ailleurs, les ventes d'orge, de bois, de minerais de cuivre et de nickel et de colza ont diminué.

Les importations ont fait un gain de moins de 1 %; pendant le trimestre, pour se chiffrer, après désaisonnalisation, à \$9,252 millions. La faiblesse de l'augmentation concorde avec le passage rapide à une liquidation des stocks après l'accumulation massive du trimestre précédent.

Quant à la situation face aux principaux partenaires commerciaux, le taux de croissance des importations a été le plus élevé pour le Royaume-Uni et le plus faible pour les États-Unis. Les importations en provenance de la C.E.E. (sans le Royaume-Uni) et du Japon ont diminué. En termes absolus, par contre, les importations américaines ont compté pour près des deux tiers de l'augmentation des importations au cours du deuxième trimestre. Le pétrole brut, la viande, le matériel de communication et le matériel connexe et le sucre brut ont été en hausse; les machines agricoles et industrielles, le charbon, les demi-produits textiles et les produits chimiques, en baisse.

Service Transactions, Seasonally Adjusted Opérations au titre des services, après désaisonnalisation

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

The deficit on non-merchandise trade rose by 17% to \$1,370 million, the highest on record. There was an increase in the deficit on service transactions which was accompanied by a drop in the surplus on transfers. Total non-merchandise receipts, at \$2,143 million, remained practically unchanged as a drop in transfer receipts was nearly offset by an increase in service receipts, mainly on "other service receipts". But, with an increase of \$129 million in service payments to \$3,242 million, principally due to the increasing cost of servicing debt issues, and an increase in unilateral transfer payments, total non-merchandise payments went up by about 6% to \$3,513 million. The relatively large increase in net interest and dividend payments, which approached the high level of the fourth quarter of 1975, together with smaller increases in net payments on freight and shipping and "other service transactions" more than offset a drop of 28% in net travel payments brought about by a decline in Canadian expenditures abroad.

Withholding tax on income distributions and service payments to non-residents increased slightly to \$132 million but this item has no net effect on the current account balance as there is a corresponding transfer receipt.

In this quarter the surplus on transfers dropped by half to \$87 million which, except for the fourth quarter of 1975, was the lowest since the second quarter of 1973. This reduction in the transfer surplus resulted mainly from a significant increase of two thirds in official contributions to assist the economic and social development of other countries. As a result of this upsurge in development aid, total transfer payments soared by 28% to \$271 million. Transfer receipts at \$358 million were down by 7% as a drop in inflows of immigrant funds more than offset the marginal increase in withholding tax.

Le déficit au titre des opérations sur invisibles a progressé de 17 % pour atteindre le chiffre record de \$1,370 millions. On a enregistré une hausse du déficit au chapitre des opérations sur les services et une baisse de l'excédent des transferts. Les recettes totales sur invisibles (\$2,143 millions) sont demeurées presque inchangées, car la diminution des recettes sur transferts a été compensée par une augmentation des recettes sur services, surtout des "autres services". Les paiements au chapitre des opérations sur invisibles ont cependant gagné 6 % pour se chiffrer à \$3,513 millions; les paiements au titre des services ont progressé de \$129 millions pour atteindre \$3,242 millions, principalement à cause de la montée du coût du service de la dette et de la majoration des transferts unilatéraux. L'accroissement notable des paiements d'intérêts et de dividendes, qui ont presque atteint le niveau élevé du quatrième trimestre de 1975, ainsi que les hausses moins importantes des paiements nets au titre du transport de marchandises et des "autres opérations au titre des services" ont plus que compensé la chute de 28 % des paiements nets au titre des voyages causée par la diminution des dépenses des Canadiens à l'étranger.

Les retenues fiscales sur les bénéfices répartis et sur les paiements aux non-résidents au titre des services ont légèrement augmenté pour se chiffrer à \$132 millions, mais ce poste n'influe pas sur la balance du compte courant puisqu'il existe des recettes correspondantes au chapitre des transferts.

Au cours de ce trimestre, l'excédent sur transferts a été réduit de moitié, pour se fixer à \$87 millions; c'est le plus faible depuis le deuxième trimestre de 1973, exception faite du quatrième trimestre de 1975. Cette réduction s'explique surtout par l'accroissement de deux tiers des contributions officielles à l'aide au développement économique et social des pays étrangers. Il en est résulté un bond de 28 % des transferts, qui ont atteint \$271 millions. Les recettes sur transferts ont décliné de 7 % pour s'établir à \$358 millions, car une diminution de l'entrée de capitaux d'immigrants a plus que compensé la progression minimale des retenues fiscales.

Current Account, Unadjusted for Seasonal Variations

Unadjusted for seasonal variations, current account transactions between Canada and the rest of the world produced a deficit of \$1,193 million. A small merchandise trade surplus of \$122 million was more than offset by a total deficit of \$1,315 million on "invisibles", which was made up of a deficit of \$1,435 million on services and a surplus of \$120 million on unilateral transfers.

Trade in commodities, which represents the largest item in the Canadian balance of international payments, accounted for over four fifths of total current account receipts and about three quarters of total payments during the quarter. The United States market took 69% of total Canadian exports of \$10,024 million. The other important markets, namely the United Kingdom, and the other EEC countries, Japan, the Union of Soviet Socialist Republics and Brazil together accounted for a further 21% of total Canadian exports in this quarter. The main export commodities were automotive products, crude petroleum, newsprint, woodpulp, wheat, natural gas, lumber, iron ore, coal and aircraft engines and parts.

Canadian purchases of goods from other countries rose to \$9,902 million in the second quarter. Over two thirds of these imports came from United States sources. The next largest source, Venezuela, supplied only 6% as much as the United States and was followed by Japan, the United Kingdom, other EEC countries, Iran and Saudi Arabia. In value terms, imports were mainly concentrated in automotive products, crude petroleum, coal, telecommunications equipment, tractors, aircraft engines and parts, organic chemicals and computers. Trade in automotive products and crude petroleum (which taken together accounted for 27% of exports and 36% of imports respectively) produced a deficit of over three quarters of a billion dollars, of which more than half came from net payments for crude petroleum.

Compte courant, avant désaisonnalisation

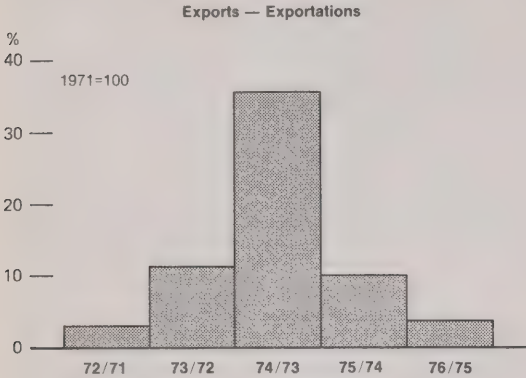
Avant désaisonnalisation, les opérations du compte courant entre le Canada et le reste du monde se soldent par un déficit de \$1,193 millions; la faible excédent (\$122 millions) du commerce des marchandises a été largement neutralisé par le déficit de \$1,315 millions au titre des opérations sur invisibles, que laissent un déficit de \$1,435 millions au chapitre des services et un excédent de \$120 millions au titre des transferts unilatéraux.

Le commerce des marchandises, poste le plus important de la balance canadienne des paiements internationaux, a figuré pour plus de 80 % des recettes totales du compte courant et pour environ les trois quarts des paiements totaux au cours du trimestre. Le marché américain a absorbé 69 % du montant de \$10,024 millions des exportations canadiennes. Les autres marchés importants, le Royaume-Uni et les autres pays de la C.E.E., le Japon, l'Union soviétique et le Brésil ont ensemble rendu compte de 21 % des exportations canadiennes de ce trimestre. Les principales marchandises exportées ont été les produits de l'automobile, le pétrole brut, le papier journal, la pâte de bois, le blé, le gaz naturel, le bois, le minerai de fer, le charbon et les moteurs et pièces d'avion.

Les achats canadiens à l'étranger se sont chiffrés à \$9,902 millions au cours du deuxième trimestre. Plus des deux tiers des importations sont venues des États-Unis. Le deuxième fournisseur en importance, le Venezuela, n'a enregistré que 6 % des ventes réalisées par les États-Unis. Venaient ensuite le Japon, le Royaume-Uni, les autres pays de la C.E.E., l'Iran et l'Arabie saoudite. Du point de vue de la valeur, les principales importations ont été les produits de l'automobile, le pétrole brut, le charbon, le matériel de télécommunication, les tracteurs, les moteurs et pièces d'avion, les produits chimiques organiques et les ordinateurs. Le commerce des produits de l'automobile et du pétrole brut (qui rend compte de 27 % des exportations et de 36 % des importations) s'est soldé par un déficit de plus de 250 millions de dollars dont plus de la moitié est imputable aux paiements pour l'achat de pétrole brut.

Year-over-year Percentage Change in Second Quarter Export and Import Price Indexes

Variation annuelle en pourcentage des indices des prix des exportations et des importations, deuxième trimestre



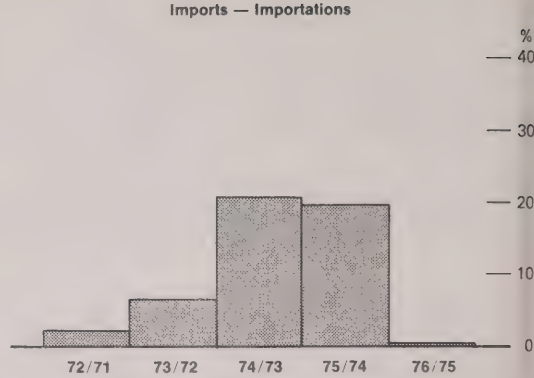
In the second quarter of 1976, export prices were, on average, slightly below the first quarter level but about 4% higher than for 1975. Decreases in food, feed and beverages, including barley and wheat, and in crude and fabricated materials, including crude petroleum and woodpulp, were partly offset by increases in prices of live animals and end products, including industrial and agricultural machinery and motor vehicle parts. In volume terms, exports increased by 15%, the highest real quarterly growth since the fourth quarter of 1973, with the principal increases occurring in food and fabricated materials.

Import prices remained practically unchanged in the second quarter, slightly above their level in the corresponding quarter of last year. There were increases in prices of cocoa, coffee, tea, sugar, tobacco, wooden materials and chemicals, and reductions in crude non-metallic minerals, meat, grain, metals in ores, and iron and steel products. In real terms, imports went up by 10%, about the same as the rate of growth recorded in the second quarter last year.

The slight decrease in export prices in the second quarter while import prices held their first quarter level resulted in a 1 percentage point move against Canada in the terms of trade. However, compared with the second quarter of 1975 there was an improvement of 3 percentage points.

Adjustments to Trade of Canada data for balance of payments purposes are presented in Table 5. Adjustments are made for the timing of transactions in wheat, crude petroleum, natural gas and ships, coverage of gold transactions with non-residents, the inclusion of transportation costs in reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. Net positive adjustments of \$58 million and negative adjustments of \$156 million were made to exports and imports respectively, changing the Trade of Canada deficit of \$92 million on a customs basis, to the surplus of \$122 million on a balance of payments basis.

On non-merchandise trade, there was a deficit of \$1,315 million resulting from net service payments of \$1,435 million, and net transfer receipts of \$120 million. Nearly two thirds of the total deficit on service transactions arose from interest and dividends and "other service" transactions.



Au cours du deuxième trimestre de 1976, les prix ont été en moyenne légèrement inférieurs au premier trimestre, mais ont dépassé de 4 % le niveau de 1975. La baisse du prix des aliments, provendes et boissons, notamment l'orge et le blé, ainsi que des matières premières et des demi-produits, notamment le pétrole brut et la pâte de bois, ont été en partie compensées par le renchérissement des animaux vivants et des produits finis, y compris les machines agricoles et industrielles et les pièces de véhicules automobiles. Le volume des exportations a progressé de 15 %, la hausse trimestrielle la plus élevée depuis le quatrième trimestre de 1973; ce sont les aliments et les demi-produits qui ont le plus augmenté.

Les prix à l'importation n'ont à peu près pas changé au cours du deuxième trimestre, en légère hausse par rapport au trimestre correspondant de 1975. Le prix du cacao, du café, du thé, du sucre, du tabac, des matières ligneuses et des produits chimiques a augmenté et celui des minéraux non métalliques, de la viande, des grains, des minerais, des produits du fer et de l'acier ont diminué. Il s'en dégage un accroissement réel des importations de 10 %, soit un taux de croissance à peu près semblable à celui du deuxième trimestre de l'année précédente.

Le léger fléchissement des prix à l'exportation au cours du trimestre, tandis que les prix à l'importation se maintenaient au niveau du premier trimestre, a entraîné une détérioration de 1 point de la situation commerciale du Canada. Par ailleurs, sa position s'est redressée de quelque 3 points par rapport au troisième trimestre de 1975.

Le tableau 5 donne les ajustements apportés à la statistique du commerce extérieur du Canada. Des ajustements de période sont faits pour le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, tandis que les ventes d'or à des non-résidents ont été ajustées à des fins de couverture. D'autres ajustements ont été effectués pour éliminer les frais de transports dans les valeurs commerciales déclarées et pour incorporer les modifications apportées aux statistiques lors du rapprochement des données relatives aux États-Unis. Des ajustements positifs nets de \$58 millions aux exportations et des ajustements négatifs de \$156 millions aux importations ont fait passer la balance commerciale du Canada d'un déficit de \$92 millions sur la base douanière à un excédent de \$122 millions selon la balance des paiements.

Les opérations sur invisibles ont laissé un déficit de \$1,315 millions: paiements nets de \$1,435 millions au titre de services et recettes nettes de \$120 millions sur transferts. Près des deux tiers du déficit total sur les opérations au titre de services étaient attribuables aux intérêts et dividendes ainsi qu'aux "autres opérations au titre des services".

The largest deficit, at \$553 million, was produced by interest and dividends with receipts from non-residents of \$242 million being less than a third of the corresponding payments.

Interest payments on provincial direct and guaranteed borrowings were nearly three fifths of the \$496 million total for interest payments and reflected payments coming due on the funds raised in the early stages of the upsurge in borrowings over the last few quarters. Dividend payments were mainly by Canadian subsidiaries to United States parent companies. The latter amounted to ten times the dividends received by Canadian residents from their direct investments in the United States. In total, nearly four fifths of the interest and dividends paid by residents of Canada was to residents of the United States. The principal contributor to the receipts of interest was the earnings on official international reserves while direct investment abroad provided the main source of dividend receipts. Earnings of dividends from direct investment were spread across a number of countries while portfolio investment earnings came almost wholly from the United States.

The second largest deficit, at \$380 million, on non-merchandise transactions came from "other services", which covers government transactions, business services and charges and miscellaneous income flows. This amount was over a quarter of the total deficit on services with the major part of it coming from net payments in respect of business services.

With travel expenditures abroad by Canadian residents exceeding by about 50% the receipts from non-resident travel expenditures in Canada, net travel payments amounted to \$243 million. Travel transactions with United States residents accounted for over 60% of the total deficit. United States residents have tended to be more restrained in their travel spending than their Canadian counterparts in terms of both number of visits and average expenditures. Bicentennial celebrations in the United States as well as the holding of the Olympic games in Montreal in the third quarter, could have been among the factors which have tended to reduce the number of United States visitors to Canada in the second quarter. The United Kingdom and continental Europe continued to play a major part in the travel deficit with overseas countries which reached a level of \$93 million, mainly as a result of relatively higher per capita expenditures by Canadian travellers.

Freight and shipping transactions with non-residents in respect of ocean, air, and inland transportation and port expenditures within and outside Canada produced a deficit of \$106 million.

Unilateral transfer receipts amounted to \$389 million with over two fifths coming from inflows of immigrants' funds. Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents at \$153 million is a relatively significant transfer item in this quarter, amounting to about 39% of total transfer receipts. Transfer payments were \$269 million. The principal component in these payments was \$148 million in official contributions by the Canadian government to developing countries. (Assistance to these countries through non-governmental organizations are included in the item for personal and institutional remittances.) Over a third of the official contributions was under the International Food Aid Programme. Bangladesh and India received over 80% of the aid under that programme largely in the form of wheat. Grants to international organizations accounted for an additional 34% of official contributions, with the bulk of grants going to the United Nations Development Programme.

Current Account - First Six Months

During the first six month of 1976, Canada's balance on current account was in deficit by \$3,137 million, slightly more than the level recorded in the corresponding period of the previous year. On merchandise

Le plus lourd déficit (\$553 millions) a été enregistré par les intérêts et les dividendes; les recettes venant des non-résidents n'ont rapporté que \$242 millions, soit moins de tiers des paiements correspondants.

Le service de la dette directe et garantie des provinces s'est établi à près des trois cinquièmes du montant total de \$496 millions versé en intérêts. C'est la conséquence du fait que les paiements sur les capitaux mobilisés au début de la forte poussée des emprunts au cours des derniers trimestres arrivent à échéance. Les dividendes versés venaient surtout de filiales canadiennes de sociétés américaines et se chiffraient à dix fois le montant des dividendes reçus par les résidents canadiens au titre d'investissements directs aux États-Unis. En tout, près des quatre cinquièmes des dividendes versés par les résidents du Canada sont allés aux résidents des États-Unis. Du côté des recettes au chapitre des intérêts, le poste le plus important a été les gains au titre des réserves officielles de liquidités internationales, tandis que les investissements directs à l'étranger ont procuré le plus de dividendes. Les gains en dividendes au titre d'investissements directs se sont étalés sur plusieurs pays, mais le produit des investissements de portefeuille a été presque entièrement d'origine américaine.

Le deuxième déficit en importance au titre des opérations sur invisibles a été celui des "autres services", qui s'est chiffré à \$380 millions. Ce poste comprend les opérations des administrations, les services et les frais commerciaux et diverses autres sources de revenus. Il a figuré pour plus du quart du déficit total au titre des services; les paiements nets au chapitre des services commerciaux en ont constitué la majeure partie.

Les paiements nets au titre des voyages se sont établis à \$243 millions, les dépenses des résidents canadiens à l'étranger ayant dépassé d'environ 50 % les recettes venant des non-résidents en voyage au Canada. Or les transactions avec les résidents des États-Unis ont compté pour plus de 60 % du déficit total. Les Américains semblent en effet avoir plus limité leurs dépenses au titre des voyages que ne l'ont fait les Canadiens, tant pour le nombre de voyages que pour la moyenne des dépenses. Les célébrations du Bicentenaire aux États-Unis et la tenue des Jeux Olympiques à Montréal au cours du troisième trimestre ont pu contribuer à une diminution du nombre de visiteurs américains au Canada pendant le deuxième trimestre. Ceux qui ont le plus profité du déficit au titre des voyages avec les autres pays ont été, comme dans le passé, le Royaume-Uni et l'Europe continentale. Ce déficit a atteint \$93 millions, principalement parce que les voyageurs canadiens ont dépensé plus d'argent en moyenne.

Les opérations au titre des transports aérien, maritime et terrestre avec les non-résidents ainsi que les dépenses portuaires à l'intérieur et à l'extérieur du Canada se sont soldées par un déficit de \$106 millions.

Les recettes au titre de transferts unilatéraux ont atteint \$389 millions; sur ce montant, plus de 40 % était sous forme de capitaux d'immigrants. Les retenues fiscales sur les bénéfices répartis et sur les paiements au titre des services aux non-résidents (\$153 millions) sont un élément important du poste des transferts pour ce trimestre puisqu'elles constituent 39 % du total des recettes à ce titre. Les transferts se sont chiffrés à \$269 millions dont \$148 millions sous forme de contributions officielles du gouvernement canadien aux pays en développement. (L'aide à ces pays par l'entremise d'organismes indépendants est imputée au poste "versements à des particuliers et à des institutions".) Les contributions en vertu du programme international d'aide alimentaire formaient plus du tiers des contributions officielles. Le Bangladesh et l'Inde ont bénéficié de plus de 80 % de l'aide canadienne en vertu de ce programme, principalement sous forme d'expéditions de blé. Les subventions aux organisations internationales ont compté pour 34 % des contributions officielles: la plus grande partie est allée au programme de développement des Nations Unies.

Compte courant - Premier semestre

Au cours des six premiers mois de 1976, le compte courant du Canada s'est soldé par un déficit de \$3,137 millions, en légère hausse par rapport à la période correspondante de 1975. Il s'est produit un revirement notable dans le secteur des opé-

transactions, there was a marked change as the deficit declined by half a billion dollars to \$307 million. The customary deficit on invisibles, however, continued to expand, rising by \$604 million to \$2,830 million.

The reduction in the merchandise trade deficit arose from non-oil trade, the balance on which shifted from a deficit of some \$400 million to a surplus of \$459 million. Non-oil exports rose by 16% largely on the basis of automotive products, natural gas, lumber, coal and precious metals. Total imports excluding crude petroleum rose by 10% with the larger increases being recorded for automotive products, outerwear and paper. A strong growth in exports to the United States was the major factor accounting for the reduction in the deficit on merchandise trade.

rations sur marchandises puisque le déficit a été réduit d'un demi milliard de dollars, pour s'établir à \$307 millions. Néanmoins, le déficit habituel sur les invisibles a continué de s'accroître, car il a augmenté de \$604 millions pour atteindre \$2,830 millions.

La diminution du déficit du commerce des marchandises est imputable au renversement du solde du commerce non pétrolier, qui est passé d'un déficit de quelque \$400 millions à un excédent de \$459 millions. Les exportations, sans le pétrole, ont gagné 16 %, grâce surtout aux produits de l'automobile, au gaz naturel, au bois, au charbon et aux métaux précieux. Les importations totales, sans le pétrole, ont crû de 10 %, les principaux produits étant ceux de l'automobile, les vêtements de dessus et le papier. Le plus grand facteur de réduction du déficit du commerce des marchandises a été l'accroissement marqué des exportations aux États-Unis.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1973-1976, six months

Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1973-1976, six mois

	First six months - Premiers six mois				
	1973	1974	1975	1976	
	\$ millions				
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 1,072	+ 1,077	- 799	- 307	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 503	+ 737	+ 608	+ 684	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat	+ 499	+ 964	+ 935	+ 859	Blé
Sugar	- 35	- 111	- 177	- 100	Sucre
Barley	+ 95	+ 120	+ 159	+ 220	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 1,432	+ 1,834	+ 1,110	+ 1,165	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	+ 305	+ 479	- 409	- 765	Pétrole brut
Natural gas	+ 167	+ 215	+ 489	+ 801	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores	+ 644	+ 742	+ 729	+ 724	Minerais de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 2,091	+ 2,320	+ 2,351	+ 2,752	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 1,935	+ 2,314	+ 2,585	+ 2,576	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 163	- 191	- 203	- 164	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 44	- 188	- 153	+ 72	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 3,024	- 4,023	- 5,095	- 5,014	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 291	- 642	- 890	- 739	Produits de l'automobile
Machinery	- 942	- 1,073	- 1,606	- 1,638	Machines et outillage
Personal and household goods	- 373	- 489	- 586	- 763	Effets personnels et articles ménagers.

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated - see also Table 5. - Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Much of the swing in the balance on non-oil trade was offset by the effect of crude petroleum transactions. The deficit balance on trade in this commodity nearly doubled to \$766 million as crude oil exports fell by 20% to \$1.1 billion while imports rose by 4% to \$1.9 billion.

Le revirement du solde du commerce non pétrolier a été en grande partie compensé par les transactions sur le pétrole brut. Le solde déficitaire au titre de cette marchandise a presque doublé, s'établissant à \$766 millions: les exportations de pétrole brut ont diminué de 20 %, pour se fixer à \$1,1 milliard tandis que les exportations gagnaient 4 %, pour atteindre \$1,9 milliard.

The sharp increase in the non-merchandise deficit was largely attributable to the enlarged deficits recorded on the travel and interest and dividend accounts. Net payments in respect of international travel transactions between Canada and other countries totalled \$933

La hausse considérable du déficit sur les invisibles résulte surtout de l'accroissement des déficits du compte des voyages internationaux et de celui des dividendes. Les paiements nets au titre des voyages internationaux entre le Canada et les autres pays se sont chiffrés à \$933 millions pour

million during the first half of 1976, up 40% from a year earlier. Total payments for travel rose by 25%, three times the rate of increase in travel receipts from non-residents. The deficit balance on interest and dividends increased by \$212 million or 28% to \$971 million. This increase was more than accounted for by net payments of interest. Interest payments grew by 36% while receipts of interest registered a slight decline. The rise in interest payments was mainly due to the servicing of the large foreign debt incurred by the provinces and their agencies during 1975.

Transactions by Area

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers, as shown in Table 4, produced a deficit balance on current account of \$2,441 million in the first half of 1976, down 9% from the corresponding period of 1975. The decline resulted from a contraction in the merchandise trade deficit, which fell by more than \$700 million to a level of only \$132 million. The deficit on non-merchandise transactions recorded a sharp rise of about one quarter to \$2,309 million which substantially offset the change in the merchandise trade balance.

Merchandise exports to the United States rose by \$2.2 billion or 21%. Automobiles and related products accounted for over half of this increase, with the largest gains being recorded in the area of passenger vehicles and motor vehicle parts and accessories. Natural gas shipments recorded a sharp rise of more than \$300 million, as a result of an increase in the export price for this commodity. This development was largely offset by a decline in crude oil exports, which fell by \$275 million. Crude oil exports averaged some 500,000 barrels per day during the first half of 1976, down by about a quarter from their level in the same period of 1975, mainly as a result of the lowering of export authorizations. Other commodities registering significant increases included lumber, precious metals and aluminum while shipments of newsprint and nickel declined. At \$12,845 million, exports to the United States accounted for 69% of total Canadian exports in the first six months of 1976, up about 4 percentage points from a year earlier.

Merchandise imports from the United States grew at a more moderate rate, rising by 13% to \$12,977 million. Automotive products contributed over half of the overall \$1.5 billion rise in imports. Sizeable gains were also recorded for paper and meat, while imports of aircraft engines and parts were significantly below their level of a year earlier.

A sharp increase in net payments on travel transactions was the largest contributor to the rise in the non-merchandise deficit. At \$581 million in the first half of 1976, the deficit on travel was more than 40% above the level for the corresponding period of 1975. Canadian expenditures in the United States rose by 22% while United States expenditures in Canada remained virtually unchanged from a year earlier. The number of Canadians travelling to the United States was up by 10% while United States visitors entering Canada declined by 5%. Substantial increases were also recorded on net payments for "other services" and interest and dividends.

The current account surplus with the United Kingdom fell by \$90 million to \$317 million. This decrease is almost entirely due to merchandise transactions, the surplus on which declined by a fifth to \$320 million. Non-merchandise receipts and payments were almost in balance. Merchandise exports to the United Kingdom fell 8%. The major commodities contributing to this decline included wheat, nickel, woodpulp, newsprint and paper. The value of merchandise imports remained at about the same level as in the corresponding period of the previous year.

le premier semestre de 1976, en hausse de 40 % sur l'année précédente. Le total des paiements au titre des voyages s'est accru de 25 %, soit trois fois le taux de croissance des recettes au titre des voyages faits par des non-résidents au Canada. Le déficit au titre des intérêts et des dividendes s'est accru de \$212 millions (28 %) pour atteindre \$971 millions. Les paiements nets d'intérêts et des dividendes responsables: ils ont progressé de 36 %, tandis que les recettes baissaient légèrement. Cette hausse s'explique surtout par le service d'une lourde dette que les provinces et leurs organismes ont contracté envers les non-résidents en 1975.

Opérations du compte courant, par région

Les transactions internationales en biens, services et transferts unilatéraux avec les États-Unis se sont soldées par un déficit au compte courant de \$2,441 millions pour le premier semestre de 1976, en baisse de 9 % par rapport à la période correspondante de 1975 (tableau 4). En effet, le commerce des marchandises a reculé de plus de \$700 millions pour se fixer à \$132 millions seulement. Par contre, le déficit au titre des opérations sur invisibles est passé à \$2,309 millions, en hausse d'environ 25 %, ce qui a annulé considérablement l'amélioration de la balance commerciale.

Les exportations de marchandises aux États-Unis ont augmenté de \$2.2 milliards (21 %). Les produits de l'automobile et connexes ont figuré pour plus de la moitié de cette hausse, en particulier les voitures de tourisme et les pièces et accessoires de véhicules automobiles. Les expéditions de gaz naturel ont avancé de plus de \$300 millions, à cause de la majoration du prix de cette marchandise à l'exportation. Ce phénomène a été presque neutralisé par la chute des exportations de pétrole brut (\$275 millions). Au cours du premier semestre de 1976, on a exporté environ 500,000 barils de pétrole brut par jour en moyenne; il s'agit d'une baisse d'environ 25 % par rapport à la période correspondante en 1975, occasionnée surtout par la diminution des permis d'exportation. Parmi les autres marchandises à la hausse, on compte le bois, les métaux précieux et l'aluminium; les expéditions de papier journal et de nickel étaient en baisse. Les exportations aux États-Unis se sont chiffrées à \$12,845 millions et sont intervenues pour 69 % de l'ensemble des exportations canadiennes pendant les six premiers mois de 1976; cela représentait un gain de quelque 4 points par rapport à l'année précédente.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis ont augmenté à un rythme plus modéré (13 %) pour atteindre \$12,977 millions. Les produits de l'automobile ont participé pour plus de la moitié à l'accroissement total de \$1.5 milliard des importations. Le papier et la viande ont aussi enregistré des progrès appréciables tandis que les moteurs et pièces d'avion demeuraient bien au-dessous de leur niveau de 1975.

La hausse des paiements nets au titre des voyages a été le facteur le plus important de l'augmentation du déficit des opérations sur invisibles. Le déficit du poste des voyages s'est établi à \$581 millions pour le premier semestre de 1976 et a dépassé de plus de 40 % celui de la période correspondante en 1975. Les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont crû de 22 % tandis que les dépenses des Américains au Canada demeuraient à peu près inchangées par rapport à l'année précédente. Le nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis s'est accru de 10 % alors que le nombre de visiteurs américains au Canada décroissait de 5 %. On a aussi enregistré des augmentations sensibles des paiements nets dans les catégories "autres services" et "intérêts et dividendes".

L'excédent du compte courant avec le Royaume-Uni est tombé à \$317 millions, une chute de \$90 millions imputable surtout au fait que l'excédent au chapitre des opérations sur marchandises a diminué d'un cinquième pour s'établir à \$320 millions. Les recettes et les paiements du poste des invisibles s'annulaient pratiquement. Les exportations de marchandises au Royaume-Uni ont régressé de 8 %. Les marchandises qui ont contribué le plus à ce fléchissement ont été le blé, le nickel, la pâte de bois, le papier journal et le cuivre. La valeur des importations de marchandises est demeurée à peu près inchangée par rapport à ce qu'elle était à la même période l'année précédente.

With all other countries, Canada's balance on current account was in deficit by \$1,013 million, a rise of \$268 million over the first six months of 1975. Both merchandise and non-merchandise transactions contributed to this increase. On merchandise trade, there was a \$143 million increase in the deficit to \$495 million.

Merchandise exports to all other countries remained at about the same level as in the first half of 1975. While substantial export gains were recorded for some countries, they were largely offset by falls elsewhere. Exports to the Union of Soviet Socialist Republics rose by \$300 million, mainly on account of wheat sales, while coal was the major contributor to a \$173 million rise in exports to Japan. Sizeable gains were also recorded for Cuba, Saudi Arabia and Brazil. Exports to China declined by \$127 million which was more than accounted for by a fall in wheat exports. Venezuelan purchases from Canada fell by \$80 million, largely due to a decline in exports of automotive products. While the volume of wheat exported increased by 5%, a weakening in prices produced a decline of \$50 million in the value of wheat exports to all other countries.

Imports from all other countries rose by 3%. The larger increases which were recorded for Venezuela, Nigeria and Libya resulted from increased oil purchases. Total crude oil imports rose by \$81 million to \$1.9 billion. Significant increases were also recorded for South Korea, Taiwan and Hong Kong because of rising imports of outerwear, while automotive products were the major contributor to the rise in imports from Japan.

On non-merchandise trade, the deficit with all other countries rose by \$125 million to \$518 million. This increase was more than accounted for by travel and interest and dividend transactions. The deficit on travel transactions rose by \$88 million to \$308 million, while net payments of interest and dividends amounted to \$74 million, a shift of \$87 million from a small surplus in 1975. This latter development was mainly due to a rise in net payments of interest.

En ce qui concerne tous les autres pays, le solde canadien du compte courant a été déficitaire de \$1,013 millions, ce qui représente \$268 millions de plus qu'au premier semestre de 1975. Tant les opérations sur marchandises que celles sur invisibles ont contribué à cette hausse. Le déficit du commerce des marchandises s'est accru de \$143 millions pour atteindre \$495 millions.

Les exportations de marchandises aux autres pays sont demeurées à peu près au niveau du premier semestre de 1975. On a constaté une nette amélioration des exportations à certains pays, mais des reculs avec d'autres pays l'ont presque neutralisée. Les exportations à l'Union Soviétique ont augmenté de quelque \$300 millions, portant surtout sur le blé, et celles au Japon, de \$173 millions, principalement à cause des expéditions de charbon. Cuba, l'Arabie saoudite et le Brésil ont eux aussi augmenté leurs achats. Par contre, les exportations à la Chine ont baissé de \$127 millions, attribuable surtout aux ventes de blé. Les achats du Venezuela ont déchu de \$80 millions, en particulier pour les produits de l'automobile. Malgré l'expansion de 5 % du volume des exportations de blé, le fléchissement des prix a laissé une baisse de \$50 millions de la valeur des exportations de cette marchandise à tous les autres pays.

Les importations en provenance de tous les autres pays ont progressé de 3 %. Les hausses plus importantes, concernant le Venezuela, le Nigéria et la Lybie, sont attribuables à l'augmentation des achats de pétrole. Les importations de pétrole brut se sont accrues de \$81 millions, pour atteindre \$1.9 milliard. On a également enregistré des gains notables pour la Corée du Sud, Taïwan et Hong-Kong (vêtements de dessus) et pour le Japon (produits de l'automobile).

Le déficit des opérations sur invisibles avec tous les autres pays s'est accru de \$125 millions, pour se chiffrer à \$518 millions. La somme des augmentations des postes des voyages et des intérêts et dividendes dépassait l'augmentation totale. Le déficit au chapitre des voyages a crû de \$88 million pour s'établir à \$308 millions, tandis que les paiements nets d'intérêts et de dividendes se chiffrèrent à \$74 millions, soit une baisse de \$87 millions (en 1975, ce poste avait enregistré un léger excédent). Ce revirement est imputable à la hausse des paiements nets d'intérêts.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1975			1976		1974	1975	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ...	+ 248	+ 192	+ 67	+ 15	+ 35	+ 725	+ 630	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 287	- 129	- 156	- 80	- 140	- 775	- 650	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,006	+ 970	+ 2,145	+ 3,036	+ 2,039	+ 1,772	+ 4,727	Commerce des valeurs mobilière
Other capital movements in long-term forms.	- 318	- 78	- 51	- 174	+ 29	- 851	- 601	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 24	+ 290	- 354	- 696	+ 206	+ 236	+ 252	Avoirs des résidents en devise étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 83	- 89	+ 93	+ 469	- 52	+ 154	+ 442	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 97	- 412	- 431	- 123	- 752	+ 255	- 239	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 659	+ 744	+ 1,313	+ 2,447	+ 1,365	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements nets de capitaux.

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Capital Account

Capital inflows during the second quarter were down from the very large inflows recorded in the first three months of the year. Portfolio financing was again dominant providing the majority of the long-term net inflow of \$1,963 million and, together with a net short-term capital outflow of \$598 million, produced an overall capital inflow of \$1,365 million.

New issues of Canadian securities sold to non-residents amounted to \$1,878 million in the second quarter, as the continued existence of generally higher bond yields in Canada provided a substantial incentive to Canadians to seek funds abroad. Although below the peak of \$2,990 million recorded in the first quarter, new issues sold abroad constituted some 37% of total new Canadian issued in Canadian and foreign markets during the second quarter, and brought total proceeds from external offerings to \$4,868 million in the first half of the year and \$7,188 million for the nine months ending June 30. Canadian currency issues constituted some 25% of the second quarter total. By borrowing in Canadian currency, issuers avoid foreign exchange risks resulting from shifts in the exchange rate. Offerings exceeded deliveries by \$355 million during the quarter and this, together with the overhang of undelivered portions of offerings in all prior periods, left an exceptionally large balance at the end of the quarter of \$1,038 million of securities offered abroad for later delivery.

Compte de capital

Les entrées de capitaux au cours du deuxième trimestre étaient en baisse par rapport aux entrées très importantes enregistrées pendant les trois premiers mois de l'année. Les investissements de portefeuille ont de nouveau fourni la plus grande partie de l'entrée nette à long terme, qui s'est élevée à \$1,963 millions. Une sortie nette de capitaux à court terme de \$598 millions a laissé une entrée globale de capitaux de \$1,365 millions.

Les ventes de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes à des non-résidents au cours du deuxième trimestre se sont chiffrées à \$1,878 millions; le rendement des obligations toujours aussi élevé au Canada a en effet fortement incité les Canadiens à mobiliser des capitaux à l'étranger. Les ventes de valeurs à l'étranger ont compté pour 37 % des nouvelles émissions canadiennes sur les marchés canadiens et étrangers au cours du deuxième trimestre, quoiqu'elles aient été inférieures au sommet de \$2,990 millions atteint au premier trimestre. Le montant des ventes à l'étranger pour le premier semestre de 1976 s'élève maintenant à \$4,868 millions et le total pour les neuf mois se terminant le 30 juin, à \$7,188 millions. Les émissions libellées en dollars canadiens ont compté pour quelque 25 % de l'ensemble des ventes du deuxième semestre. L'emprunt en monnaie canadienne permet aux émetteurs de se protéger contre les variations du taux de change. Les offres ont dépassé les livraisons de \$355 millions au cours du trimestre. Cet excédent et l'accumulation d'émissions non livrées pour toutes les périodes antérieures ont laissé à la fin du trimestre un solde exceptionnel de \$1,038 millions en valeurs mobilières pour livraison à terme offertes sur les marchés étrangers.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1975			1976		1974	1975	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
To all non-residents:								À tous les non-résidents: Offertes Livrées Non livrées(1)
Offerings	931	1,364	2,003	3,341	2,233	2,419	5,075	
Deliveries	980	913	2,259	2,983	1,871	2,422	5,058	
Undelivered(1)	123	574	318	676	1,038	301	318	
To the United States ^r :								Aux résidents des États-Unis ^r : Offertes Livrées Non livrées(1)
Offerings	755	855	1,033	2,330	1,284	1,821	3,273	
Deliveries	875	474	1,273	2,005	911	1,824	3,381	
Undelivered(1)	52	433	193	518	891	301	193	

(1) At end of period. — À la fin de la période

(1) At end of period. - À la fin de la période.

Corporate issues sold abroad amounted to a record \$1,008 million in the second quarter, and constituted almost 70% of new corporate debt issues in domestic and foreign markets. In the absence of unusually large placements abroad by provincial utilities, such as those occurring in the first quarter, borrowing abroad by governments and their agencies declined from \$2,232 million in the first quarter to \$840 million in the second. However, this was still substantially above the average quarterly inflow occurring prior to the stepped-up rate of borrowing in 1975. Redemptions of Canadian securities held by non-residents gave rise to a net outflow of \$200 million during the quarter.

Non-residents increased their portfolio holdings of Canadian securities through acquisitions of outstanding, as well as newly issued, securities. There were inflows of \$209 million from the sale to non-residents of outstanding Canadian debt issues, mainly government of Canada bonds. Trading in Canadian securities gave rise to a small outflow of funds as non-residents reduced their holdings by \$4 million. Transactions in foreign securities, both debt and equity, produced a net inflow of \$156 million.

Les émissions d'obligations de sociétés vendues à l'étranger ont atteint le niveau record de \$1,008 millions et compté pour presque 70 % des nouvelles émissions obligataires de sociétés placées sur les marchés intérieurs et extérieurs au cours du trimestre. Les services publics provinciaux n'ayant pas, comme au premier trimestre, fait d'emprunts particulièrement élevés à l'étranger, ce poste est passé de \$2,232 millions, au premier trimestre, à \$840 millions. Ce dernier montant était cependant de beaucoup supérieur à l'entrée trimestrielle moyenne constatée avant que le rythme des emprunts ne s'accélére en 1975. Les remboursements de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents au cours du trimestre ont laissé une sortie nette de capitaux totalisant \$200 millions.

Les non-résidents ont étoffé leurs portefeuilles de valeurs canadiennes par l'acquisition de valeurs en circulation tout autant que de nouvelles émissions. La vente d'émissions obligataires canadiennes en cours à des non-résidents, en particulier les obligations du gouvernement du Canada, a résulté en une entrée de \$209 millions. Le commerce des actions canadiennes s'est soldé par une faible sortie de capitaux; les non-résidents ont en effet réduit leurs portefeuilles d'actions d'un montant de \$4 millions. Les transactions en valeurs étrangères, actions et obligations, ont produit une entrée nette de \$156 millions.

For the third consecutive quarter, the net inflow of funds for foreign direct investment in new and existing businesses in Canada was small. The relatively low level of capital inflow in the second quarter was not necessarily indicative of new capital expenditures or the expansion programmes of foreign controlled businesses in Canada, however, which are also financed out of internally generated cash flow, and by borrowing in Canada or from portfolio (i.e. non-controlling) investors abroad. (During the second quarter, proceeds from the sale to non-residents of new issues by Canadian corporations controlled abroad, included with portfolio capital inflows, amounted to some \$400 million.) Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$140 million during the second quarter, up from \$70 million in the previous period.

Other capital movements in long-term forms consisted of net outflows of \$70 million and \$38 million in respect of export credits and Government of Canada loans and subscriptions, and net inflows of \$137 million attributable to miscellaneous transactions.

Net outflows resulted from most types of short-term capital transactions during the second quarter. Interest rates on Canadian short-term instruments declined from the very high levels prevailing at the end of March and there was some increase in short-term yields in the United States and Eurodollar markets. Foreign currency operations of the Canadian chartered banks and foreign currency deposits of the Canadian non-bank sector held abroad constituted a source of funds, however, providing net inflows of \$169 million and \$37 million respectively. There were also substantial net inflows of \$96 million and \$36 million from the sale to non-residents of Government of Canada treasury bills and commercial paper. Much of the commercial paper was denominated in foreign currency.

Transactions in other classes of money market paper gave rise to net outflows of \$184 million, and were augmented by a reduction of \$13 million in Canadian dollar deposits held by non-residents and drawings on Government of Canada demand liabilities of \$26 million. Net outflows of \$87 million resulted from changes in short-term finance company obligations other than money market paper, and \$626 million from all other short-term capital transactions, which include changes in trade credit and intercompany accounts, and the balancing item representing unidentified transactions in the current and capital accounts of the balance of payments.

Unusual strength in the exchange rate can strongly influence the behaviour of short-term flows, for example by encouraging payments or pre-payments to non-residents while deferring settlement of accounts receivable from abroad, pending an anticipated downturn in the exchange rate. The high value of the Canadian dollar during the second quarter, which ranged as high as 103.89 U.S. cents in June, may have given rise to these so-called "leads and lags", raising short-term capital outflows and accounting in some part for the size of the balancing item, currently estimated at around \$450 million.

Direct Investment

The net inflow from abroad for direct investment in Canada amounted to an estimated \$35 million in the second quarter, up by \$20 million from the previous quarter. Direct investment in Canada is a net measure encompassing all investments and any withdrawals of investment in Canadian companies by their foreign parents or principal shareholders abroad, including transactions of a non-recurring nature such as takeovers, liquidations, and the refinancing of existing obligations, which do not contribute to new capital formation. There was a net outflow of some \$22 million to the United States and net inflows from all other countries.

Pour le troisième trimestre consécutif, l'entrée nette de fonds au titre des investissements directs dans des entreprises nouvelles ou en exploitation a été faible. Or le niveau relativement bas d'entrée de capitaux au cours du deuxième trimestre ne traduisait pas nécessairement une augmentation des dépenses en immobilisations ni une expansion des entreprises canadiennes sous contrôle étranger; leur financement est également assuré par les liquidités de source interne et par des emprunts au Canada ou des investissements de portefeuille (sans prise de contrôle) à l'étranger. (Au deuxième trimestre, les ventes à des non-résidents de nouvelles émissions de sociétés canadiennes contrôlées à l'étranger ainsi que les entrées de capitaux de portefeuille se sont élevées à quelque \$400 millions.) Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont soldés par une sortie nette de \$140 millions pour le deuxième trimestre, en hausse de \$70 millions par rapport au trimestre précédent.

Les autres mouvements de capitaux à long terme ont laissé respectivement des sorties nettes de \$70 millions et \$38 millions au titre des crédits à l'exportation et des prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, ainsi qu'une entrée nette de \$137 millions au chapitre des transactions diverses.

La plupart des transactions à court terme se sont soldées par des sorties nettes au cours du deuxième semestre. Les taux d'intérêts sur les effets canadiens à court terme ne se sont pas maintenus aux niveaux très élevés enregistrés à la fin de mars et les rendements à court terme sur les marchés des États-Unis et de l'euro-dollar ont légèrement augmenté. Les opérations sur devises des banques canadiennes et les dépôts en devises du secteur non bancaire canadien ont constitué une source de fonds et laissé respectivement des entrées nettes de \$169 millions et \$37 millions. Les ventes de bons du Trésor du gouvernement du Canada et d'effets commerciaux à des non-résidents ont résulté respectivement en des entrées nettes appréciables de \$96 millions et de \$36 millions. La majeure partie des effets commerciaux était libellée en devises.

Il s'est dégagé des transactions au chapitre d'autres effets du marché monétaire une sortie nette de \$184 millions; la réduction de \$13 millions des dépôts de dollars canadiens détenus par des non-résidents et les prélèvements de \$26 millions sur les engagements à vue du gouvernement du Canada sont venus gonfler cette sortie. Les modifications apportées aux engagements des sociétés de financement autres que les instruments du marché monétaire des sociétés de financement se sont soldés par une sortie nette de \$87 millions et les autres transactions de capitaux à court terme, par une sortie nette de \$626 millions. Ce dernier poste comprend les variations dans le crédit commercial et les effets entre sociétés ainsi que le poste comptable, qui représente les opérations non identifiées au chapitre des comptes courant et de capital de la balance des paiements.

La fermeté inhabituelle du taux de change peut avoir une forte incidence sur le comportement des mouvements à court terme. Elle peut par exemple encourager les paiements ou les paiements anticipés aux non-résidents tout en retardant le règlement d'effets à recevoir de l'étranger, dans l'espoir d'une baisse du taux de change. C'est ainsi qu'au deuxième trimestre où la valeur élevée du dollar canadien, atteignant même 103.89 cents É.-U. en juin, a pu susciter ce phénomène "d'avances et de retards", pour accélérer le rythme de sortie des capitaux à court terme et influencer en partie sur le poste comptable, estimé à environ \$450 millions.

Investissements directs

On estime que l'entrée nette de l'étranger au titre des investissements directs au Canada s'est chiffrée à \$35 millions pour le deuxième trimestre, soit une hausse de \$20 millions par rapport au trimestre précédent. Le poste des investissements directs au Canada est une mesure nette, qui comprend tous les investissements faits ou retirés par les sociétés-mères étrangères ou les principaux actionnaires à l'étranger, auprès de compagnies canadiennes. Il s'agit notamment de transactions qui n'ont lieu qu'une fois, comme les prises de contrôle, les liquidations ou le refinancement de titres existants, qui ne contribuent pas à la formation de capital nouveau. On a accusé une sortie nette de quelque \$22 millions vers les États-Unis et une entrée nette pour tous les autres pays.

Resource industries dominated direct investment flows in the second quarter. Substantial inflows directed into the mining sector were offset by a reduction of direct investment in the petroleum and natural gas sector. Part of this reduction was due, as in the first quarter, to the acquisition of the assets in Saskatchewan of Atlantic Richfield Canada Ltd, by the Saskatchewan government. Inflows into the mining sector were earmarked for the development of iron ore deposits.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow amounting to \$140 million in the second quarter. The outflows directed principally to countries outside the United States and the United Kingdom; they included capitalisation of some income which has been recorded both as an income receipt in the current account and a simultaneous reinvestment of capital abroad in the capital account. In addition, the inflow associated with the acquisition by non-resident interests of a Canadian company, having all its assets abroad and consequently regarded as Canadian direct investment abroad, was recorded for balance of payments purposes as a reduction of that investment.

Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to a net inflow of \$2,039 million, down from the two previous quarters, but the third highest quarterly figure on record.

Sales of new Canadian issues to non-residents produced a net-capital inflow of \$1,878 million during the second quarter, compared with an inflow of \$2,990 million during the first quarter. Inflows from the United States amounted to \$913 million, with \$965 million from overseas investors. Corporate borrowers were the most active on the international market, followed by provincial utilities, accounting for 54% and 24% of the quarterly inflow respectively. Total new debt financing by Canadian borrowers in domestic and international capital markets declined by 9% from the very high first quarter level. The proportion raised abroad also declined falling to 39% of the total, compared with 56% in the previous quarter.

Les flux d'investissements se sont concentrés dans le secteur des ressources naturelles. Le secteur des mines a bénéficié d'une entrée appréciable, mais celle-ci a été compensée par des réductions des investissements dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. En effet, à l'instar du premier trimestre, le gouvernement de la Saskatchewan a poursuivi l'achat des biens de Atlantic Richfield Canada Ltd. dans cette province. Les entrées dans le secteur des mines étaient destinées à l'exploitation de dépôts de minerai de fer.

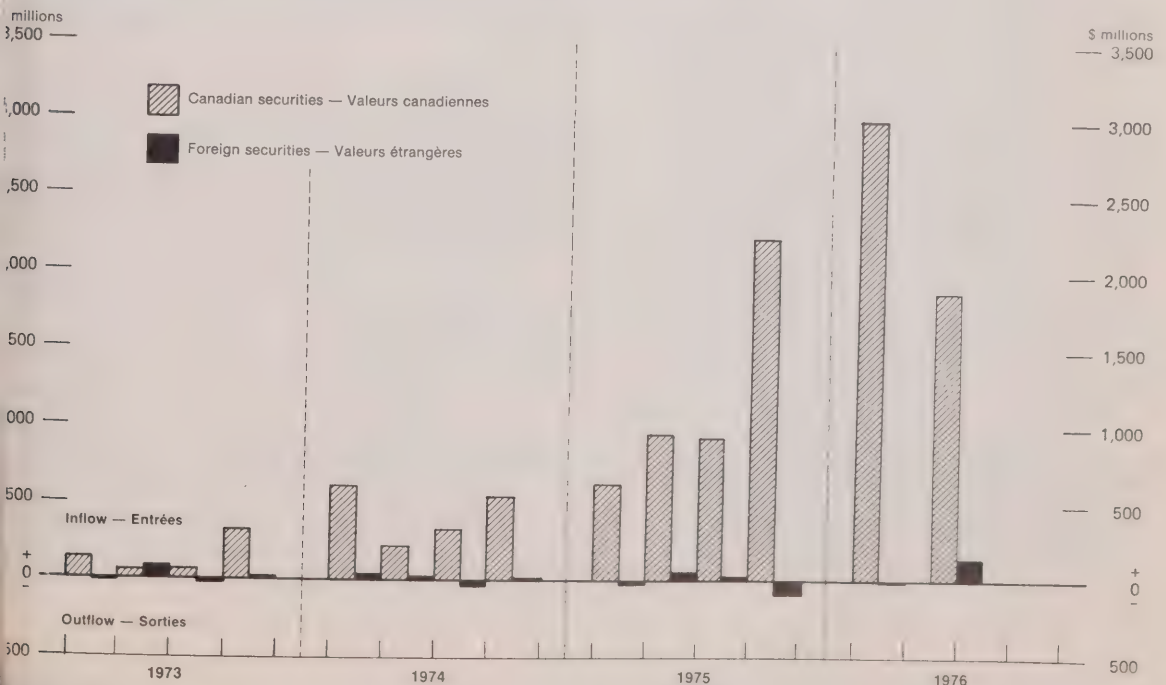
Les investissements canadiens à l'étranger ont laissé une sortie nette de \$140 millions pour le deuxième semestre. Il se sont concentrés dans des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni et comprenaient la capitalisation de certains revenus qui avaient été imputés en même temps au poste des recettes dans le compte courant et à celui du réinvestissement de capitaux à l'étranger dans le compte de capital. En outre, l'entrée découlant de l'acquisition par des non-résidents d'intérêts dans une société canadienne dont tout l'avoir est situé à l'étranger et qui est donc considérée comme un investissement canadien à l'étranger, a été enregistrée dans la balance des paiements comme une réduction de cet investissement.

Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations internationales sur valeurs de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$2,039 millions, en baisse par rapport aux deux trimestres précédents; c'est néanmoins le troisième meilleur résultat trimestriel.

Les ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents ont laissé une entrée nette de \$1,878 millions pour le deuxième trimestre, comparativement à \$2,990 millions pour le trimestre précédent. On a placé pour \$913 millions aux États-Unis et pour \$965 millions outre-mer. Les principaux participants sur le marché international des capitaux ont été les sociétés emprunteuses et les services publics provinciaux qui ont figuré respectivement pour 54 % et 24 % de l'entrée trimestrielle. Le montant des nouvelles obligations lancées par les emprunteurs canadiens sur les marchés canadiens et internationaux a fléchi de 9 % par rapport au niveau très élevé qu'il avait atteint au premier trimestre. La proportion des capitaux souscrits à l'étranger a aussi baissé, passant de 56 % au premier trimestre à 39 %.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Corporate borrowers made greater use of the Eurodollar market than other types of borrowers, with 41% of total corporate new issues sold to non-residents being denominated in Canadian dollars.

Direct and guaranteed issues of provincial governments were predominantly in United States dollars, and 61% of the total was sold in the United States market.

Long-term yields in Canada remained substantially higher than in the United States and Eurodollar markets for comparable securities. The attractiveness of the yield on Canadian dollar issues may have been lessened by the increase in the external value of the Canadian dollar.

Estimated outflows for the retirement of Canadian issues held by non-residents amounted to \$200 million, an increase of \$6 million from the first quarter. Corporate retirements accounted for \$84 million or 42% of the total, followed by unusually large retirements of Government of Canada issues, amounting to \$54 million, or 27% of the total.

Transactions in outstanding Canadian securities produced a net inflow of \$205 million, compared with a net inflow of \$241 million in the previous quarter. Non-residents purchased \$209 million of outstanding Canadian bonds and debentures, and reduced their holdings of Canadian common and preferred shares by \$4 million. As in the first quarter, non-resident purchases of Government of Canada and corporate bonds accounted for the majority of this inflow, constituting 79% and 15% of the total respectively. More than 90% of the net inflow came from the United Kingdom and other European countries.

Transactions in outstanding foreign securities and the retirement of foreign securities held by Canadians gave rise to unusually high net inflows of \$124 million and \$38 million respectively, largely as a result of the acquisition by non-residents under the terms of a take-over agreement of resident holdings of foreign securities. Purchases by Canadians of new foreign issues resulted in an outflow of \$6 million.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Other capital flows in long-term forms are, for the most part composed of advances in respect of Canada's aid programme, long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred migrants' capital.

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies totalled \$46 million, down from the substantial outflow of \$147 million in the previous quarter. Bilateral direct country loans amounted to \$40 million and subscriptions to international agencies to \$6 million. The repayment by other countries of prior period loans gave rise to a small net inflow of \$8 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$70 million, a turnaround from the net inflows recorded in the previous two quarters. Gross credits extended for exports amounted to \$238 million, of which approximately half were for grain financing.

The remaining capital movements in long-term forms, which include bank and other long-term loans, mortgage investments, movement of insurance funds, and deferred migrants' capital led to a net capital inflow of \$137 million, a substantial switch from the net outflow of \$44 million in the previous quarter. This shift was caused mainly by decreases in Canadian currency loans abroad by chartered banks and by increases in other claims on Canadian residents.

Les sociétés emprunteuses ont eu plus fréquemment recours au marché de l'euro-dollar que les autres emprunteurs; 41 % des nouvelles émissions de sociétés vendues à des non-résidents étaient libellées en dollars canadiens.

La grande majorité des obligations directes et garanties des administrations provinciales étaient libellées en dollars américains; 61 % des émissions ont été vendues aux États-Unis.

Les rendements à long terme sont demeurés appréciablement plus élevés au Canada qu'aux États-Unis sur le marché de l'euro-dollar pour des valeurs mobilières comparables. Mais cet avantage que possédaient les émissions en dollars canadiens a pu être atténué par la hausse de la valeur du dollar canadien à l'étranger.

On estime que le remboursement d'émissions canadiennes détenues par les non-résidents a laissé une sortie de \$200 millions, soit \$6 millions de plus qu'au premier trimestre. Les émissions de sociétés ont compté pour \$84 millions (42 % du total) pendant que les obligations du gouvernement du Canada, se chiffraient à \$54 millions (27 % du total) ce qui représente un montant beaucoup plus important que d'habitude.

Les opérations sur valeurs mobilières canadiennes en cours se sont soldées par une entrée nette de \$205 millions, comparativement à une entrée nette de \$241 millions le trimestre précédent. Les achats d'obligations garanties et non garanties par des non-résidents ont atteint \$209 millions; ceux-ci ont cependant allégé de \$4 millions leurs portefeuilles d'actions canadiennes ordinaires et privilégiées. Comme au premier trimestre, cette entrée a surtout été sous forme d'obligations du gouvernement du Canada (79 %) d'obligations des sociétés (15 %). Plus de 90 % de l'entrée nette venait du Royaume-Uni et des autres pays européens.

Les opérations sur valeurs mobilières en cours et le remboursement de valeurs étrangères détenues par des Canadiens ont laissé respectivement des entrées particulièrement élevées de \$124 millions et \$38 millions. Ce fut principalement la conséquence de l'acquisition par des non-résidents, en vertu d'un accord d'achat, de valeurs étrangères détenues par des résidents. Les achats de nouvelles valeurs étrangères par des Canadiens ont laissé une sortie de \$6 millions.

Autres mouvements de capitaux à long terme

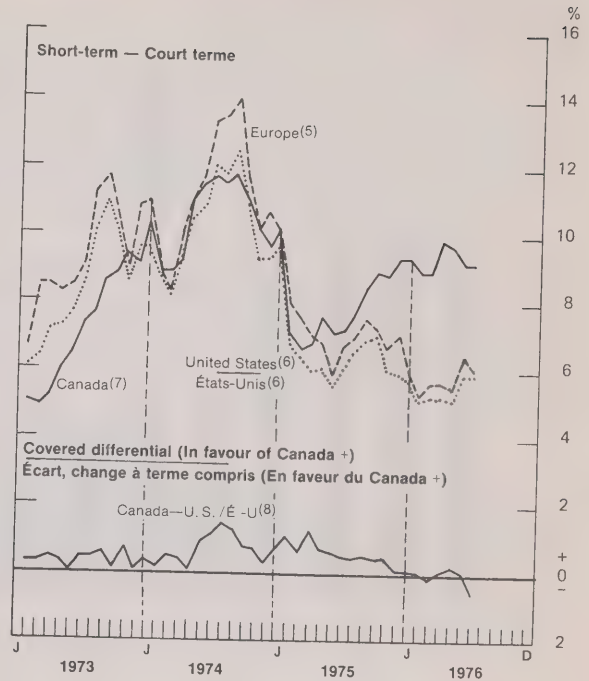
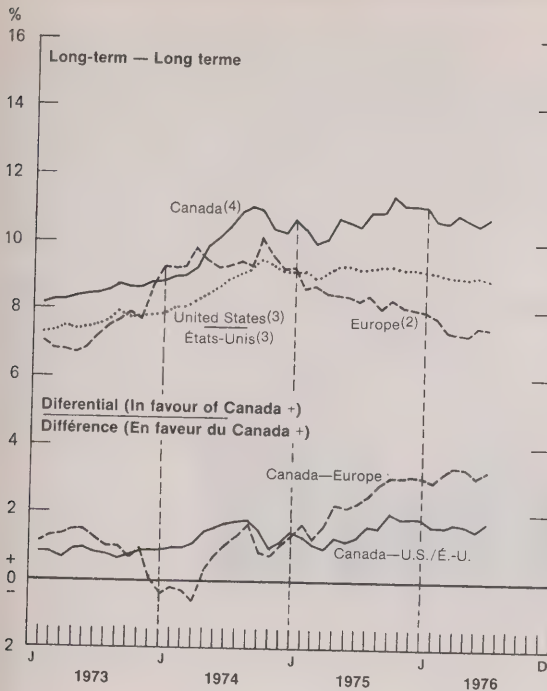
Les autres mouvements de capitaux à long terme se composent pour la plupart d'opérations liées au programme d'aide du Canada, aux prêts à long terme, aux placements hypothécaires, aux mouvements de capitaux d'assurance et aux capitaux différés des migrants.

Les sorties au titre de l'aide au développement sous la forme de prêts de faveur et de souscriptions de la part du gouvernement du Canada aux pays en développement et aux organismes internationaux se sont élevées à \$46 millions, ce qui représente une baisse marquée par rapport à la forte sortie de \$147 millions du trimestre précédent. Les prêts bilatéraux directs se sont chiffrés à \$40 millions et les souscriptions aux organismes internationaux, à \$6 millions. Le remboursement de prêts datant de périodes précédentes par certains pays étrangers s'est traduit par une faible entrée de \$8 millions.

Le financement des crédits à moyen et à long terme à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada a résulté en une sortie nette de \$70 millions, un renversement par rapport aux entrées nettes observées pendant les deux trimestres précédents. Le montant brut des crédits à l'exportation se chiffrait à \$238 millions et près de la moitié était destiné au financement des céréales.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires et les mouvements de fonds d'assurance ainsi que les capitaux différés des migrants ont produit une entrée nette de \$137 millions, ce qui représente un revirement considérable par rapport à la sortie nette de \$44 millions observée au trimestre précédent. Ce renversement explique surtout la baisse des prêts en monnaie canadienne consentis par les banques canadiennes à l'étranger et par l'augmentation des créances sur les résidents canadiens.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



- Notes:
- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
 - (2) Interest rates are based on:
 - (3) International bond yields of German mark issues of United States companies.
 - (4) Corporate bonds industrial index (Moody's).
 - (5) Bond yield averages for 10 industries (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (6) Eurodollar 90-day deposits in London.
 - (7) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
 - (8) Finance company paper, 90-day.

Sources:

- World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
- Bank of Canada Review, for all other rates.

- Nota:
- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
 - (2) Les taux d'intérêt basés sur:
 - (3) Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines.
 - (4) L'indice Moody des obligations industrielles.
 - (5) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (6) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
 - (7) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
 - (8) Effets à 90 jours des sociétés de financement.

Sources:

- World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
- Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

In the second quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$598 million, a jump of \$248 million compared with the previous quarter. Inflows arose from foreign currency operations of the chartered banks, decreases in resident holdings of short-term funds abroad, and transactions in Government of Canada treasury bills and commercial paper, but were more than offset by outflows arising from all other transactions.

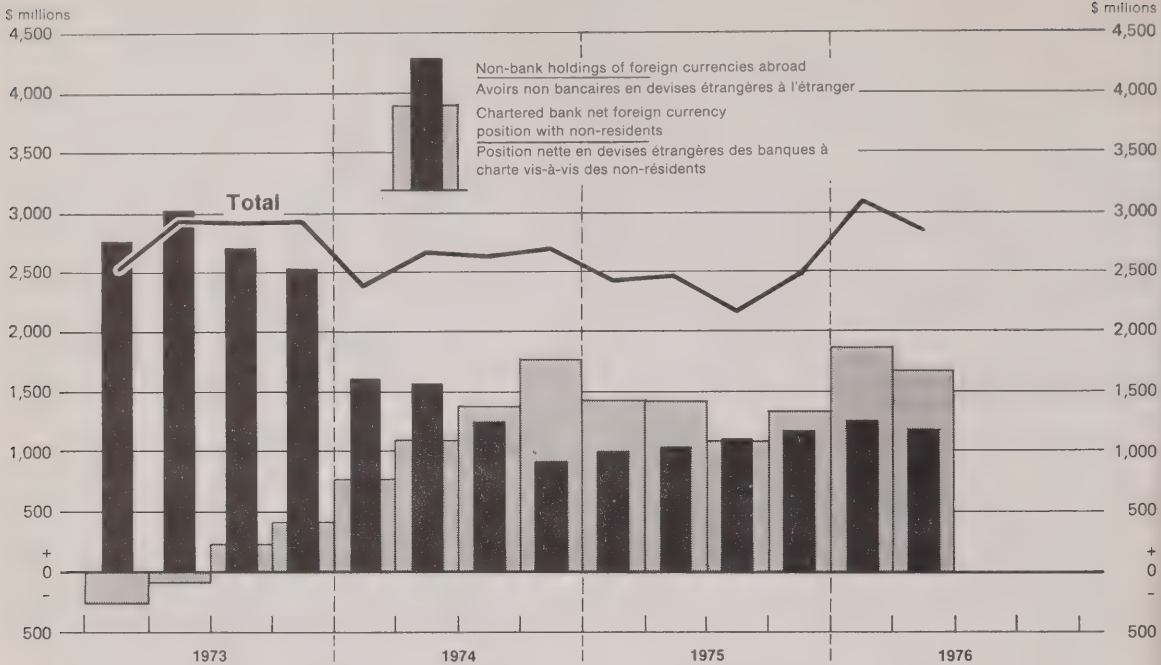
In the second quarter, there was an increase in the United States federal funds rate which triggered increases in nearly all short-term interest rates in the United States and was paralleled by an increase in Eurodollar market rates. However, in the Canadian money market there were slight declines in interest rates from their levels in March 1976 but in June 1976 they were still generally above their February 1976 levels. These movements reduced somewhat the incentive to invest in Canadian paper on an uncovered basis. These uncovered premiums were largely eliminated and at times more than offset by a substantial discount on the forward Canadian dollar.

Mouvements de capitaux à court terme

Au cours du deuxième trimestre, les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie nette de \$598 millions, soit un bond de \$248 millions par rapport au trimestre précédent. Des entrées se dégagent des opérations sur devises des banques canadiennes, de l'amoindrissement des avoirs des résidents sous forme de capitaux étrangers à court terme et des transactions sur bons du Trésor du gouvernement du Canada et sur effets commerciaux, mais elles ont été plus que compensées par les sorties résultant de l'ensemble des autres opérations.

La hausse du taux d'intérêt sur la dette fédérale des États-Unis, survenue au deuxième trimestre, a entraîné un relèvement de presque tous les taux d'intérêts à court terme aux États-Unis et du taux sur le marché de l'euro-dollar. Par contre, les taux d'intérêt sur le marché monétaire canadien ont légèrement fléchi par rapport à leurs niveaux de mars 1976, mais en juin 1976, ils étaient généralement supérieurs à ceux de février 1976. Ces mouvements ont rendu un peu moins attrayant les placements en effets canadiens avant arbitrage. Les primes qui en résultent ont à peu près disparu et ont été parfois dépassées par un déport considérable sur le dollar canadien à terme.

Resident Holdings of Foreign Currencies — Avoirs des résidents en devises étrangères



Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the second quarter, leading to a net capital inflow of \$169 million, a swing of \$732 million from the previous quarter. An inflow of \$328 million from the United States was partially offset by outflows of \$13 million and \$146 million to the United Kingdom and to other countries respectively. These inflows were used to finance foreign currency business with residents. The total of these transactions reduced net foreign currency liabilities of Canadian chartered banks to residents and non-residents by \$391 million.

A decrease in Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad led to a net capital inflow of \$37 million. A net inflow of \$134 million from the United States was partially offset by outflows of \$93 million to the United Kingdom and of \$4 million to other countries. The outflow to the United Kingdom consisted mainly of increases in United States dollar deposits.

For the first time since the second quarter of 1973, there was a decrease in non-resident holdings of Canadian dollar deposits resulting in an outflow of \$13 million, a shift of \$205 million from the net inflow in the previous quarter. There were net inflows of \$25 million and \$47 million from the United States and the United Kingdom respectively, which were more than offset by outflows of \$85 million to other countries.

Government of Canada demand notes held by international financial agencies declined, resulting in a net capital outflow of \$26 million. This constituted a drawing on Canada's loans and subscriptions to these agencies.

Les créances nettes en devises des banques canadiennes sur des non-résidents (y compris leurs succursales à l'étranger) ont diminué au cours du deuxième trimestre, laissant une entrée nette de capitaux de \$169 millions. C'est un revirement de \$732 millions par rapport au trimestre précédent. L'entrée de \$328 millions en provenance des États-Unis a partiellement compensé respectivement les sorties de \$13 millions et de \$146 millions vers le Royaume-Uni et les autres pays. Les entrées ont servi à financer les opérations sur devises avec les résidents. Dans l'ensemble, ces opérations ont réduit de \$391 millions les créances nettes en devises des banques canadiennes sur résidents et non-résidents.

La baisse de l'avoir non bancaire canadien sous forme de capitaux à court terme s'est traduite par une entrée de \$37 millions. L'entrée nette de \$134 millions des États-Unis a partiellement annulé les sorties de \$93 millions vers le Royaume-Uni et de \$4 millions vers les autres pays. La sortie de capitaux vers le Royaume-Uni consistait surtout en une augmentation des dépôts en dollars américains.

Pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 1973, les avoirs des non-résidents en dépôts de dollars canadiens ont diminué, résultant en une sortie de \$13 millions, soit un revirement de \$205 millions par rapport à l'entrée nette du trimestre précédent. Les États-Unis et le Royaume-Uni ont produit respectivement des entrées nettes de \$25 millions et \$47 millions, mais celles-ci ont été largement dépassées par la sortie de \$85 millions vers les autres pays.

Le fléchissement au chapitre des billets à vue du gouvernement du Canada détenus par des organismes financiers internationaux a laissé une sortie nette de \$26 millions, soit un prélèvement sur les prêts et les souscriptions du Canada à ces organismes.

Trading in money market paper (consisting of Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net outflow of \$52 million, a substantial shift from the net inflow of \$469 million recorded in the previous quarter. There was, however, no decline in the volume of trading since gross sales increased by approximately \$100 million from the previous quarter to reach \$2.4 billion. A net outflow of \$104 million to the United States was partially offset by an inflow of \$34 million from the United Kingdom and \$18 million from other countries.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted in a net inflow of \$96 million, down from the record quarterly inflow of \$187 million in the previous quarter. There were net inflows of \$22 million from the United States, \$42 million from the United Kingdom and \$32 million from other countries. This brought the total holdings by non-residents to \$405 million, which represented more than 40% of the total general public holdings (i.e. excluding holdings by the Bank of Canada and the Canadian chartered banks) of this class of paper.

Trading in commercial paper led to a net inflow of \$36 million, down from the net inflow of \$120 million recorded in the first quarter. Substantial inflows in the second quarter resulted from the sale to non-residents of commercial paper denominated in United States dollars.

Trading in finance company paper led to a substantial outflow of \$119 million, up \$98 million from the net outflow in the previous quarter. As with commercial paper, trading was mainly with the United States.

Transactions in other short-term paper led to a net outflow of \$65 million, a substantial shift from the net inflow of \$183 million recorded in the previous quarter. Declines in gross sales of paper issued by provincial and municipal governments coupled with steady redemptions in this category led to a net outflow of \$45 million, of which \$24 million went to the United States, \$12 million to the United Kingdom and \$9 million to other countries. Trading in paper issued by financial corporations and chartered banks led to net outflows of \$16 million and \$4 million, respectively.

Reductions in other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net capital outflow of \$87 million, up from the net outflow of \$6 million in the previous quarter.

Le commerce des effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et divers autres effets à court terme) s'est soldé par une sortie nette de \$52 millions; il s'agit là d'un revirement notable par rapport à l'entrée nette de \$469 millions observée au trimestre précédent. Le volume des échanges n'a cependant pas diminué puisque les ventes brutes ont augmenté d'environ \$100 millions par rapport au trimestre précédent, pour atteindre \$2.4 milliards. Les échanges avec les États-Unis ont laissé une sortie nette de \$104 millions, mais ce mouvement a été partiellement compensé par une entrée de \$34 millions venant du Royaume-Uni et une autre de \$18 millions venant des autres pays.

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada a produit une entrée nette de \$96 millions, en baisse par rapport à l'entrée sans précédent de \$187 millions enregistrée au trimestre précédent. Ce montant se répartissait comme suit: \$22 millions venant des États-Unis, \$42 millions du Royaume-Uni et \$32 millions des autres pays. L'avoir total des non-résidents a donc atteint \$405 millions, ce qui représente plus de 40 % de l'ensemble des avoirs publics sous cette forme (c'est-à-dire moins l'avoir de la Banque du Canada et des banques à charte canadiennes).

Le commerce des effets commerciaux s'est soldé par une entrée nette de \$36 millions, soit une baisse par rapport à l'entrée nette de \$120 millions observée au trimestre précédent. Les ventes d'effets commerciaux libellés en dollars américains à des non-résidents ont résulté en des entrées appréciables de capitaux au deuxième trimestre.

Le commerce des effets des sociétés de financement a produit une sortie importante de \$119 millions, excédant de \$98 millions celle du trimestre précédent. Comme pour les effets commerciaux, les échanges ont eu lieu surtout avec les États-Unis.

Les opérations sur les autres effets à court terme se sont soldées par une sortie nette de \$65 millions, alors qu'on enregistrerait une entrée nette de \$183 millions au trimestre précédent. Le recul des ventes brutes d'émissions des administrations provinciales et municipales et le remboursement constant de ces effets ont laissé une sortie de \$45 millions, qui se répartit comme suit: \$24 millions aux États-Unis, \$12 millions au Royaume-Uni et \$9 millions aux autres pays. Le commerce des effets des sociétés de financement et des banques ont produit respectivement une sortie nette de \$16 millions et \$4 millions.

Les sociétés de financement ont réduit leurs autres engagements envers des non-résidents, sous forme d'emprunts de banques non résidentes et de filiales, ce qui a entraîné une sortie nette de \$87 millions, en hausse par rapport à celle de \$6 millions observée au trimestre précédent.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1975			1976		1974	1975	Détail
	II	III	IV	I	II			
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 8	+ 19	- 42	+ 53	- 7	- 47	+ 57	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 74	- 198	+ 181	- 119	+ 22	+ 45	+ 19	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 173	- 255	- 794	- 216	- 641	- 543	- 776	Autres(1)
Total	- 239	- 434	- 655	- 282	- 626	- 545	- 700	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, which represents unidentified transactions in both the current and capital accounts) led to a net capital outflow of \$626 million. The balancing item, on present estimates, amounted to a debit of approximately \$450 million. Among other components of the second quarter flow identified at this time, were outflows of \$182 million due to changes in inter-company accounts and other accounts payable and receivable, and outflows of \$7 million due to an increase in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents; these outflows were partially offset by an inflow of \$22 million due to an increase in foreign currency borrowings by Canadian residents from banks in the United States and United Kingdom.

Toutes les autres opérations à court terme (y compris le poste comptable qui englobe les opérations non identifiées au chapitre du compte courant et du compte de capital) se sont soldées par une sortie nette de capitaux de \$626 millions. D'après les estimations actuelles, le poste comptable présente un débit d'environ \$450 millions. Parmi les autres composantes connues du mouvement observé au deuxième trimestre on compte une sortie de \$182 millions imputable à des changements apportés aux effets à payer et à recevoir, y compris ceux entre sociétés ainsi qu'une sortie de \$7 millions, qui s'explique par l'augmentation des créances en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents; ces sorties ont été partiellement compensées par une entrée de \$22 millions imputable à une hausse des emprunts en devises par des résidents canadiens à des banques des États-Unis et du Royaume-Uni.

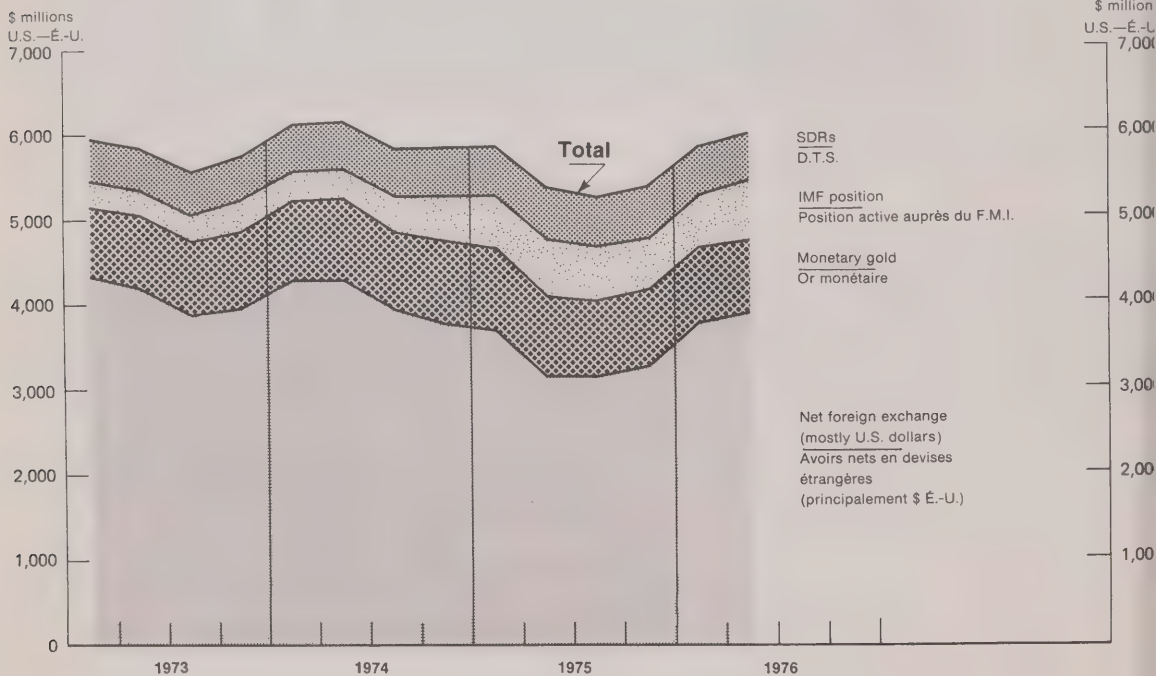
Official International Monetary Assets and Liabilities

Apart from valuation adjustments, Canada's international reserves expressed in terms of United States dollars increased by U.S. \$176 million and amounted to U.S. \$6.0 billion at the end of the second quarter.

Bilan monétaire international officiel

Exception faite des ajustements de valeur, les réserves internationales du Canada ont augmenté de \$176 millions É.-U. pour se chiffrer à \$6.0 milliards É.-U. à la fin du deuxième trimestre.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



Expressed in Canadian currency, the increase in reserves due to transactions amounted to \$172 million and comprised increases of \$88 million in holdings of convertible currencies (mainly United States dollars), \$78 million in the Canadian position at the International Monetary Fund and \$6 million in holdings of Special Drawing Rights (SDRs).⁽¹⁾ Valuation adjustments representing changes in the value of the Canadian currency vis-à-vis other currencies, the SDRs and gold are shown in Table 15.

En dollars canadiens, les opérations ont laissé une hausse de \$172 millions des réserves, qui se répartit comme suit: \$88 millions sous forme d'avoirs en devises convertibles (principalement des dollars É.-U.), \$78 millions au titre de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international et \$6 millions sous forme de droits de tirage spéciaux (D.T.S.)⁽¹⁾. Le tableau 15 présente les ajustements de valeur, représentant les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à d'autres devises, aux D.T.S. et à l'or.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position in the IMF.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des D.T.S. à un panier de 16 devises dont la valeur peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, comme l'or, les D.T.S. et la position de réserve du Canada auprès du F.M.I.

During the second quarter, the Bank of Canada participated with authorities from other industrialized countries and the Bank for International Settlements in setting up standby credits to the Bank of England in excess of \$5 billion, Canadian's share being equivalent to Canadian \$300 million. Drawings on this credit affect the composition but not the overall level of Canada's reserves.

In the second quarter, the value of the Canadian dollar in terms of the SDR rose steadily to SDR 0.902 in the last week of June, the highest level since the introduction in July 1974 of a method of valuation of the SDR as a weighted average of 16 currencies. Buoyed by large capital inflows, the increase reflected the appreciation of the Canadian dollar vis-à-vis all major currencies except the Swiss franc. Continuing the trend originating in the third quarter of 1975 the Canadian dollar appreciated against the United States dollar by 1.54 Canadian cents in the second quarter, with the United States dollar closing at 96.90 Canadian cents. However, the premium on the forward United States dollar for delivery in 90 days declined, reaching 3.85% on an annual basis at the end of the second quarter.

Reconciliation of Canadian-United States Current Account
Balance of Payments Statistics, 1974 and 1975

Reconciliation of the 1975 current account bilateral balance between Canada and the United States has recently been completed together with revisions to the 1974 reconciliation. On the basis of the conceptual framework established previously for purposes of these reconciliations, the results (in United States dollars) indicate a bilateral current account deficit for Canada of U.S. \$4.7 billion in 1975. This compares with the published Canadian current account balance that indicated a Canadian deficit of \$4.6 billion in United States dollars.

Au cours du deuxième trimestre, la Banque du Canada, les autorités d'autres pays industrialisés et la Banque des règlements internationaux ont contribué à fournir un crédit permanent de plus de \$5 milliards à la Banque d'Angleterre; la part du Canada s'élevait à \$300 millions en dollars canadiens. Les prélèvements à ce titre modifient la composition, mais non le niveau global des réserves canadiennes.

La valeur du dollar canadien par rapport au D.T.S. s'est raffermie graduellement pendant le deuxième trimestre, pour atteindre 0.902 D.T.S. à la dernière semaine de juin; c'est son plus haut niveau depuis le rattachement en juillet 1974 de la valeur du D.T.S. à une moyenne pondérée de 16 devises. Renforcée par de fortes entrées de capitaux, cette augmentation rend compte de la réévaluation du dollar canadien par rapport à toutes les devises principales, exception faite du franc suisse. Poursuivant le mouvement amorcé au troisième trimestre de 1975, le dollar canadien a gagné 1.54 cents Can. sur le dollar américain pendant le deuxième trimestre; le dollar américain termine le trimestre à 96.90 cents Can. Le déport du dollar américain à terme pour livraison dans 90 jours a fléchi, se fixant à 3.85 % sur une base annuelle à la fin du trimestre.

Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du
Canada et des États-Unis, 1974 et 1975

On a récemment terminé le rapprochement du solde du compte courant bilatéral entre le Canada et les États-Unis pour 1975 ainsi que la révision du rapprochement pour 1974. Selon le cadre conceptuel élaboré il y a quelques années à cette fin, les résultats font ressortir un déficit au compte courant bilatéral qui se chiffre à \$4.7 milliards É.-U. pour le Canada en 1975. Par ailleurs, le solde du compte courant publié par le Canada indiquait un déficit de \$4.6 milliards É.-U. pour le Canada.

Canada - United States Current Account, 1974 and 1975

Compte courant Canada - États-Unis, 1974 et 1975

	1974			1975		
	Published Canadian data — Chiffres publiés du Canada	Reconciled data — Chiffres après rapproche- ment		Published Canadian data — Chiffres publiés du Canada	Reconciled data — Chiffres après rapproche- ment	
	Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.		Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.	
Current receipts:						
Merchandise exports	21.7	22.1	22.2	21.9	21.6	21.6
Service receipts	3.7	3.8	4.0	3.6	3.5	3.8
Transfers	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Total current receipts	25.6	26.2	26.5	25.8	25.4	25.8
Current payments:						
Merchandise imports	20.6	21.1	21.1	23.0	22.7	22.9
Service receipts	6.3	6.5	6.9	7.3	7.1	7.5
Transfers	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Total current payments	27.1	27.7	28.2	30.5	30.0	30.5
Current account balance ..	- 1.5	- 1.6	- 1.7	- 4.7	- 4.6	- 4.7

ote: Components may not add to totals because of rounding. - Nota: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

The study incorporates the results of the trade reconciliation carried out by the United States - Canada Trade Statistics Committee. Also included are adjustments, where necessary, to the other current account items.

The conceptual basis adopted for reconciliation purposes requires grossing of some transactions which are included on a net basis in the Canadian published series. Further adjustments were made to allow for differences in conceptual treatment of certain kinds of transactions, and on the basis of a comparative evaluation of the coverage of United States and Canadian data series associated with particular items. For purposes of the reconciliation, data were converted from Canadian dollars to United States dollars at annual average exchange rates.

Revisions based on the reconciliation are being incorporated, wherever possible, in the published series of Canada and the United States. Although comparable at the aggregate current account level, it is not possible to incorporate the individually reconciled series fully into the regularly published data because of conceptual differences between the methodologies established for the bilateral reconciliation and those used in the global balance of payments series.

Revisions

As part of the normal revision process, this report contains revised data for capital movements including direct investment, during 1974 and 1975. These revisions reflect progressive improvements as data becomes available from comprehensive statistical collections to replace earlier figures which were, in part, projections subject to varying degrees of reliability.

L'étude prend en compte les rapprochements effectués par le Comité de la statistique du commerce Canada - États-Unis, ainsi que les autres redressements du compte courant jugés nécessaires.

Le cadre conceptuel établi pour ce rapprochement oblige à ramener sur une base brute les chiffres de certaines opérations figurant sous forme nette dans la série canadienne. D'autres ajustements tiennent compte du traitement différent de certains types d'opérations; ils se fondent sur une comparaison entre les séries américaines et canadiennes du champ de certains postes. Les chiffres en dollars canadiens sont aussi convertis en dollars des États-Unis selon le taux de change annuel moyen.

Les révisions basées sur ce rapprochement sont présentées dans les publications des séries canadiennes et américaines, chaque fois que cela s'avère possible. Quoique comparables au niveau d'agrégation du compte courant, les séries étudiées séparément ne peuvent être incorporées aux publications régulières à cause des différences conceptuelles entre la méthode employée pour le rapprochement et celle qui est utilisée pour calculer l'ensemble des séries de la balance des paiements.

Rectifications

Ce bulletin, qui fait l'objet du processus normal de rectifications, renferme des données corrigées sur les mouvements de capitaux, y compris les investissements directs, au cours de 1974 et de 1975. Ces rectifications traduisent les améliorations apportées progressivement aux données dès qu'elles sont produites au terme de collectes statistiques exhaustives et visant à remplacer les chiffres antérieurs qui constituaient, en partie, des projections plus ou moins fiables.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
	Service receipts:								
4	Travel	160	433	837	264	174	456	910	275
15	Interest and dividends	186	261	216	217	188	258	189	191
21	Freight and shipping	356	506	449	501	373	481	426	487
23	Other service receipts	410	477	505	535	558	571	563	586
28	Total service receipts	1,112	1,677	2,007	1,517	1,293	1,766	2,088	1,539
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,237	10,100	10,066	10,501	8,879	10,655	9,962	10,537
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	112	192	236	162	131	190	197	146
33	Personal and institutional remittances ...	54	54	57	58	61	69	73	65
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
40	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
	Service payments:								
4	Travel	522	472	614	370	703	591	787	461
15	Interest and dividends	511	536	501	861	588	617	599	992
21	Freight and shipping	411	564	505	567	461	586	517	573
23	Other service payments	742	833	806	821	824	884	850	920
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
28	Total service payments	2,261	2,525	2,502	2,778	2,661	2,809	2,835	3,113
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	8,840	10,417	10,221	11,481	10,802	11,942	10,801	11,859
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	35	38	51	44	37	41	54	47
33	Personal and institutional remittances ...	72	72	72	76	74	74	74	77
37	Official contributions	88	75	90	79	125	131	110	147
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
	Service transactions:								
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 529	- 135	+ 123	- 186
15	Interest and dividends	- 325	- 275	- 285	- 644	- 400	- 359	- 410	- 801
21	Freight and shipping	- 55	- 58	- 56	- 66	- 88	- 105	- 91	- 86
23	Other service transactions	- 332	- 356	- 301	- 286	- 266	- 313	- 287	- 334
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 85	- 131	- 82	- 167
28	Balance on service transactions	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 1,368	- 1,043	- 747	- 1,574
29	Balance on goods and services	- 603	- 317	- 155	- 980	- 1,923	- 1,287	- 839	- 1,322
39	Net transfers	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 41	+ 144	+ 114	+ 107
40	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2nd Q 1976 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,561	10,024			32,591	33,347	35,457	Recettes courantes:	A
189	491			1,694	1,815	1,865	Exportations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
188	242			880	826	810	Recettes au titre des services:	
402	513			1,812	1,767	1,828	Voyages	4
599	632			1,927	2,278	2,380	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,378	1,878			6,313	6,686	6,883	Total des recettes au titre des services	28
9,939	11,902			38,904	40,033	42,340	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
153	172			702	664	668	Recettes de transfert:	
63	64			223	268	265	Successions et capitaux des immigrants	30
104	153			430	465	506	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
10,259	12,291			40,259	41,430	43,779	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
8,990	9,902			30,893	33,986	35,604	Paielements courants:	B
879	734			1,978	2,542	2,861	Importations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
606	795			2,409	2,796	2,992	Paielements au titre des services:	
485	619			2,047	2,137	2,194	Voyages	4
921	1,012			3,202	3,478	3,703	Intérêts et dividendes	15
104	153			430	465	506	Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
2,995	3,313			10,066	11,418	12,256	Retenues fiscales(3)	27
11,985	13,215			40,959	45,404	47,860	Total des paielements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
38	43			168	179	182	Paielements de transfert:	
79	78			292	299	308	Successions et capitaux des émigrants	30
101	148			332	513	506	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
12,203	13,484			41,751	46,395	48,856	Contributions officielles	37
							Total des paielements courants	40
- 429	+ 122			+ 1,698	- 639	- 147	Solde du compte courant:	C
- 690	- 243			- 284	- 727	- 996	Commerce de marchandises	1
- 418	- 553			- 1,529	- 1,970	- 2,182	Opérations au titre des services:	
- 83	- 106			- 235	- 370	- 366	Voyages	4
- 322	- 380			- 1,275	- 1,200	- 1,323	Intérêts et dividendes	15
- 104	- 153			- 430	- 465	- 506	Transports	21
- 1,617	- 1,435			- 3,753	- 4,732	- 5,373	Autres opérations au titre des services ...	23
- 2,046	- 1,313			- 2,055	- 5,371	- 5,520	Retenues fiscales	27
+ 102	+ 120			+ 563	+ 406	+ 443	Solde des opérations au titre des ser- vices.	28
- 1,944	- 1,193			- 1,492	- 4,965	- 5,077	Solde au titre des biens et services ..	29
							Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment(5):								
21	In Canada	+ 139	+ 96	+ 172	+ 318	+ 123	+ 248	+ 192	+ 67
25	Abroad	- 163	- 177	- 382	- 53	- 78	- 287	- 129	- 156
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	- 9	+ 54	+ 44	- 71
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 27	- 6	- 11	- 25
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3
	Loans and subscriptions - Government of								
	Canada:								
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 101	- 55	- 64	- 158
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 2	+ 7	-	+ 31
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 98	- 218	- 100	+ 19
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 43	- 52	+ 86	+ 57
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,005
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	+ 370	+ 37	+ 371	- 290
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	- 78	- 13	- 81	- 64
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 166	+ 184	+ 38	+ 169
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	- 8	- 39	- 17	+ 60
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 129
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	- 85	- 3	+ 1	- 5
82	Other short-term capital transactions(6)	- 138	+ 265	- 398	- 274	+ 628	- 239	- 434	- 655
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 692
E 3	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2nd Q 1976 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 15	+ 35			+ 725	+ 630	+ 309	Investissements directs(5):	D
- 80	- 140			- 775	- 650	- 505	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 207	+ 209			+ 41	+ 302	+ 714	Obligations en circulation	30
+ 34	- 4			- 112	+ 5	- 29	Actions en circulation	31
+ 2,990	+ 1,878			+ 2,423	+ 5,150	+ 8,117	Nouvelles émissions	32
- 194	- 200			- 626	- 691	- 710	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 1	+ 124			+ 73	+ 18	+ 98	Émissions en circulation	35
- 5	- 6			- 39	- 69	- 47	Nouvelles émissions	37
+ 3	+ 38			+ 12	+ 12	+ 47	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
- 147	- 46			- 350	- 378	- 415	Canada:	
-	+ 8			+ 38	+ 40	+ 39	Avances	40
							Remboursements	44
+ 17	- 70			- 588	- 397	- 134	Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du gouvernement	
- 44	+ 137			+ 49	+ 134	+ 236	du Canada.	
+ 2,797	+ 1,963			+ 871	+ 4,106	+ 7,720	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
							Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
- 563	+ 169			- 1,354	+ 488	- 313	Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 133	+ 37			+ 1,590	- 236	- 241	Position nette en devises étrangères des	61
							banques à charte vis-à-vis des non-	
							résidents.	
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
							l'étranger.	
+ 192	- 13			+ 597	+ 557	+ 386	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
- 27	- 26			+ 45	- 4	- 10	forme de:	
+ 187	+ 96			+ 77	+ 37	+ 282	Dépôts en dollars	71
+ 120	+ 36			+ 53	+ 41	+ 184	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 21	- 119			+ 94	+ 217	- 166	Bons du Trésor	74
+ 183	- 65			- 70	+ 147	+ 121	Effets de commerce	75
- 6	- 87			+ 158	- 92	- 97	Effets des sociétés de financement	76
							Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de finance-	81
							ment.	
- 282	- 626			- 545	- 700	- 1,997	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 350	- 598			+ 645	+ 455	- 1,851	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
+ 2,447	+ 1,365			+ 1,516	+ 4,561	+ 5,869	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-			-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
503	+ 172			+ 24	- 404	+ 792	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-			-	-	-	Réserves officielles de liquidités interna-	4
							tionales.	
503	+ 172			+ 24	- 404	+ 792	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis.
) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,559	7,805	8,735	8,492	8,100	8,221
	Service receipts:						
4	Travel	412	427	415	440	446	451
15	Interest and dividends	208	236	226	210	211	229
21	Freight and shipping	418	460	463	471	436	434
23	Other service receipts	418	470	509	530	565	564
28	Total service receipts	1,456	1,593	1,613	1,651	1,658	1,678
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,015	9,398	10,348	10,143	9,758	9,899
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	153	183	202	164	174	180
33	Personal and institutional remittances	54	54	57	58	61	69
38	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
40	Total current receipts	9,312	9,739	10,722	10,486	10,095	10,262
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,836	7,369	8,208	8,480	8,397	8,544
	Service payments:						
4	Travel	491	474	491	522	664	596
15	Interest and dividends	562	561	576	710	647	641
21	Freight and shipping	474	518	505	550	526	538
23	Other service payments	752	805	826	819	834	856
27	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
28	Total service payments	2,369	2,462	2,513	2,722	2,773	2,745
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	9,205	9,831	10,721	11,202	11,170	11,289
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	42	40	43	43	43	44
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	74	74
37	Official contributions	73	73	83	103	104	130
40	Total current payments	9,392	10,016	10,919	11,424	11,391	11,537
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 723	+ 436	+ 527	+ 12	- 297	- 323
	Service transactions:						
4	Travel	- 79	- 47	- 76	- 82	- 218	- 145
15	Interest and dividends	- 354	- 325	- 350	- 500	- 436	- 412
21	Freight and shipping	- 56	- 58	- 42	- 79	- 90	- 104
23	Other service transactions	- 334	- 335	- 317	- 289	- 269	- 292
27	Withholding tax	- 90	- 104	- 115	- 121	- 102	- 114
28	Total service transactions	- 913	- 869	- 900	- 1,071	- 1,115	- 1,067
29	Balance on goods and services	- 190	- 433	- 373	- 1,059	- 1,412	- 1,390
39	Net transfers	+ 110	+ 156	+ 176	+ 121	+ 116	+ 115
40	Total current account balance	- 80	- 277	- 197	- 938	- 1,296	- 1,275

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.
 (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1975		1976				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
8,445	8,581	8,992	9,364			Recettes courantes:	A
						Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
457	461	481	484			Recettes au titre des services:	
200	186	212	212			Voyages	4
441	456	466	464			Intérêts et dividendes	15
567	582	605	625			Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,665	1,685	1,764	1,785			Total des recettes au titre des services	28
10,110	10,266	10,756	11,149			Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
162	148	197	162			Recettes de transfert:	
73	65	63	64			Successions et capitaux des immigrants	30
124	125	126	132			Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Retenues fiscales(3)	38
10,469	10,604	11,142	11,507			Total des recettes courantes	40
8,503	8,542	9,194	9,252			Paielements courants:	B
						Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
666	616	636	740			Paielements au titre des services:	
674	834	669	817			Voyages	4
518	555	551	570			Intérêts et dividendes	15
871	917	931	983			Transports	21
124	125	126	132			Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
2,853	3,047	3,113	3,242			Total des paielements au titre des services	28
11,356	11,589	12,307	12,494			Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
46	46	44	46			Paielements de transfert:	
74	77	79	78			Successions et capitaux des émigrants	30
106	173	88	147			Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Contributions officielles	37
11,582	11,885	12,518	12,765			Total des paielements courants	40
- 58	+ 39	- 202	+ 112			Solde du compte courant:	C
						Commerce de marchandises	1
- 209	- 155	- 355	- 256			Opérations au titre des services:	
- 474	- 648	- 457	- 605			Voyages	4
- 77	- 99	- 85	- 106			Intérêts et dividendes	15
- 304	- 335	- 326	- 358			Transports	21
- 124	- 125	- 126	- 132			Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,188	- 1,362	- 1,349	- 1,457			Solde des opérations au titre des services	28
- 1,246	- 1,323	- 1,551	- 1,345			Solde au titre des biens et services	29
+ 133	+ 42	+ 175	+ 87			Transferts nets	39
- 1,113	- 1,281	- 1,376	- 1,258			Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>United States:</u>								
1	Merchandise exports (adjusted)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
2	Non-merchandise receipts	740	1,010	1,334	889	751	976	1,326	847
3	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
4	Merchandise imports (adjusted)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
5	Non-merchandise payments	1,484	1,605	1,573	1,845	1,768	1,794	1,804	2,079
6	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
	Balance:								
7	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
8	Non-merchandise transactions	- 744	- 595	- 239	- 956	- 1,017	- 818	- 478	- 1,232
9	Current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 589	+ 1,064	+ 593	+ 1,133
11	In short-term forms	+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 1,196	- 560	- 280	+ 898
12	Total net capital balance	+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 1,785	+ 504	+ 313	+ 2,031
	<u>United Kingdom:</u>								
13	Merchandise exports (adjusted)	412	538	472	571	509	549	397	406
14	Non-merchandise receipts	133	219	244	230	198	246	265	245
15	Total current receipts	545	757	716	801	707	795	662	651
16	Merchandise imports (adjusted)	234	281	308	348	315	338	289	282
17	Non-merchandise payments	198	240	278	229	197	245	299	234
18	Total current payments	432	521	586	577	512	583	588	516
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 194	+ 211	+ 108	+ 124
20	Non-merchandise transactions	- 65	- 21	- 34	+ 1	+ 1	+ 1	- 34	+ 11
21	Current account balance	+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 195	+ 212	+ 74	+ 135
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	- 54	+ 3	- 21	+ 7	- 61	- 58	+ 175	+ 111
23	In short-term forms	- 119	- 527	+ 231	- 148	+ 161	+ 67	- 357	- 368
24	Total net capital balance	- 173	- 524	+ 210	- 141	+ 100	+ 9	- 182	- 257
	<u>Other EEC: (2)</u>								
25	Merchandise exports (adjusted)	418	533	522	635	523	655	544	574
26	Non-merchandise receipts	106	169	197	160	144	183	211	175
27	Total current receipts	524	702	719	795	667	838	755	749
28	Merchandise imports (adjusted)	365	504	511	515	511	540	490	506
29	Non-merchandise payments	189	233	254	218	211	240	283	236
30	Total current payments	554	737	765	733	722	780	773	742
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 12	+ 115	+ 54	+ 68
32	Non-merchandise transactions	- 83	- 64	- 57	- 58	- 67	- 57	- 72	- 61
33	Current account balance	- 30	- 35	- 46	+ 62	- 55	+ 58	- 18	+ 7

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux
Par zone - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2 Q 1976 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
<u>États-Unis:</u>								
5,959	6,886			21,650	21,927	24,113	Exportations de marchandises (après ajustement)	1
776	997			3,973	3,900	3,946	Invisibles	2
6,735	7,883			25,623	25,827	28,059	Total des recettes courantes	3
6,144	6,833			20,632	23,049	24,515	Importations de marchandises (après ajustement)	4
1,949	2,133			6,507	7,445	7,965	Invisibles	5
8,093	8,966			27,139	30,494	32,480	Total des paiements courants	6
- 185	+ 53			+ 1,018	- 1,122	- 402	Solde:	
- 1,173	- 1,136			- 2,534	- 3,545	- 4,019	Marchandises	7
- 1,358	- 1,083			- 1,516	- 4,667	- 4,421	Invisibles	8
							Solde du compte courant	9
+ 1,875	+ 1,129			+ 1,572	+ 3,379	+ 4,730	Mouvements de capitaux(1):	
- 354	- 253			+ 890	+ 1,254	+ 11	À long terme	10
+ 1,521	+ 876			+ 2,462	+ 4,633	+ 4,741	À court terme	11
							Total du solde net des capitaux	12
<u>Royaume-Uni:</u>								
422	548			1,993	1,861	1,773	Exportations de marchandises (après ajustement)	13
202	260			826	954	972	Invisibles	14
624	808			2,819	2,815	2,745	Total des recettes courantes	15
309	341			1,171	1,224	1,221	Importations de marchandises (après ajustement)	16
207	258			945	975	998	Invisibles	17
516	599			2,116	2,199	2,219	Total des paiements courants	18
+ 113	+ 207			+ 822	+ 637	+ 552	Solde:	
- 5	+ 2			- 119	- 21	- 26	Marchandises	19
+ 108	+ 209			+ 703	+ 616	+ 526	Invisibles	20
							Solde du compte courant	21
+ 95	+ 222			- 65	+ 167	+ 603	Mouvements de capitaux(1):	
+ 256	- 30			- 563	- 497	- 499	À long terme	22
+ 351	+ 192			- 628	- 330	+ 104	À court terme	23
							Total du solde net des capitaux	24
<u>Autres pays de la C.É.E.(2):</u>								
487	616			2,108	2,296	2,221	Exportations de marchandises (après ajustement)	25
155	211			632	713	752	Invisibles	26
642	827			2,740	3,009	2,973	Total des recettes courantes	27
462	511			1,895	2,047	1,969	Importations de marchandises (après ajustement)	28
248	290			894	970	1,057	Invisibles	29
710	801			2,789	3,017	3,026	Total des paiements courants	30
+ 25	+ 105			+ 213	+ 249	+ 252	Solde:	
- 93	- 79			- 262	- 257	- 305	Marchandises	31
- 68	+ 26			- 49	- 8	- 53	Invisibles	32
							Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
Japan:									
34	Merchandise exports (adjusted)	566	600	504	511	480	680	593	500
35	Non-merchandise receipts	48	63	61	64	49	94	69	60
36	Total current receipts	614	663	575	585	529	774	662	579
37	Merchandise imports (adjusted)	246	306	383	449	381	300	247	280
38	Non-merchandise payments	30	47	44	49	38	49	42	46
39	Total current payments	276	353	427	498	419	349	289	326
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 300	+ 286	+ 131	+ 72	+ 48	+ 380	+ 306	+ 220
42	Non-merchandise transactions	+ 16	+ 18	+ 17	+ 15	+ 11	+ 45	+ 27	+ 14
43	Current account balance	+ 316	+ 304	+ 148	+ 87	+ 59	+ 425	+ 333	+ 234
Other OECD(3)									
44	Merchandise exports (adjusted)	229	309	267	301	234	268	193	202
45	Non-merchandise receipts	53	84	88	79	54	84	88	82
46	Total current receipts	282	393	355	380	288	352	281	284
47	Merchandise imports (adjusted)	226	229	301	398	287	307	291	302
48	Non-merchandise payments	137	170	173	169	166	180	193	195
49	Total current payments	363	399	474	567	453	487	484	497
50	Balance:								
51	Merchandise trade	+ 3	+ 80	- 34	- 97	- 53	- 39	- 98	- 100
52	Non-merchandise transactions	- 84	- 86	- 85	- 90	- 112	- 96	- 105	- 113
53	Current account balance	- 81	- 6	- 119	- 187	- 165	- 135	- 203	- 213
Other:									
54	Merchandise exports (adjusted)	633	909	967	1,002	812	1,234	995	1,223
55	Non-merchandise receipts	198	378	376	315	289	442	399	339
56	Total current receipts	831	1,287	1,343	1,317	1,101	1,676	1,394	1,562
57	Merchandise imports (adjusted)	906	1,212	1,248	1,261	1,374	1,429	1,274	1,211
58	Non-merchandise payments	341	297	317	308	432	416	370	425
59	Total current payments	1,247	1,509	1,565	1,569	1,806	1,845	1,644	1,636
60	Balance:								
61	Merchandise trade	- 273	- 303	- 281	- 259	- 562	- 195	- 279	+ 12
62	Non-merchandise transactions	- 143	+ 81	+ 59	+ 7	+ 143	+ 26	+ 29	- 86
63	Current account balance	- 416	- 222	- 222	- 252	- 705	- 169	- 250	- 74
All non-residents:									
64	Merchandise exports (adjusted)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
65	Non-merchandise receipts(4)	1,353	2,043	2,376	1,896	1,570	2,156	2,440	1,917
66	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
67	Merchandise imports (adjusted)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
68	Non-merchandise payments(4)	2,456	2,710	2,715	2,977	2,897	3,055	3,073	3,384
69	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
70	Balance:								
71	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
72	Non-merchandise transactions	- 1,103	- 667	- 339	- 1,081	- 1,327	- 899	- 633	- 1,467
73	Current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215
74	Capital movements:								
75	In long-term forms	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,005
76	In short-term forms	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 692
77	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313
78	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
79	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 90

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.
 (4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin
Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2 Q 1976 4 trím. terminés le 2e trím. 1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							<u>Japon:</u>	
593	612			2,223	2,102	2,275	Exportations de marchandises (après ajustement)	34
52	67			236	274	250	Invisibles	35
645	679			2,459	2,376	2,525	Total des recettes courantes	36
351	368			1,414	1,191	1,248	Importations de marchandises (après ajustement)	37
50	60			170	177	200	Invisibles	38
401	428			1,584	1,368	1,448	Total des paiements courants	39
+ 242	+ 244			+ 809	+ 911	+ 1,027	Solde:	
+ 2	+ 7			+ 66	+ 97	+ 50	Marchandises	40
+ 244	+ 251			+ 875	+ 1,008	+ 1,077	Invisibles	41
							Solde du compte courant	42
							<u>Autres pays de l'O.C.D.E.(3):</u>	
212	250			1,106	897	857	Exportations de marchandises (après ajustement)	43
76	99			304	308	345	Invisibles	44
288	349			1,410	1,205	1,202	Total des recettes courantes	45
277	292			1,154	1,187	1,162	Importations de marchandises (après ajustement)	46
200	205			649	734	793	Invisibles	47
477	497			1,803	1,921	1,955	Total des paiements courants	48
- 65	- 42			- 48	- 290	- 305	Solde:	
- 124	- 106			- 345	- 426	- 448	Marchandises	49
- 189	- 148			- 393	- 716	- 753	Invisibles	50
							Solde du compte courant	51
							<u>Autres:</u>	
888	1,112			3,511	4,264	4,218	Exportations de marchandises (après ajustement)	52
333	480			1,267	1,469	1,551	Invisibles	53
1,221	1,592			4,778	5,733	5,769	Total des recettes courantes	54
1,447	1,557			4,627	5,288	5,489	Importations de marchandises (après ajustement)	55
455	483			1,263	1,643	1,733	Invisibles	56
1,902	2,040			5,890	6,931	7,222	Total des paiements courants	57
- 559	- 445			- 1,116	- 1,024	- 1,271	Solde:	
- 122	- 3			+ 4	- 174	- 182	Marchandises	58
- 681	- 448			- 1,112	- 1,198	- 1,453	Invisibles	59
							Solde du compte courant	60
							<u>Tous les non-résidents:</u>	
8,561	10,024			32,591	33,347	35,457	Exportations de marchandises (après ajustement)	61
1,698	2,267			7,668	8,083	8,322	Invisibles(4)	62
10,259	12,291			40,259	41,430	43,779	Total des recettes courantes	63
8,990	9,902			30,893	33,986	35,604	Importations de marchandises (après ajustement)	64
3,213	3,582			10,858	12,409	13,252	Invisibles(4)	65
12,203	13,484			41,751	46,395	48,856	Total des paiements courants	66
- 429	+ 122			+ 1,698	- 639	- 147	Solde:	
- 1,515	- 1,315			- 3,190	- 4,326	- 4,930	Marchandises	67
- 1,944	- 1,193			- 1,492	- 4,965	- 5,077	Invisibles	68
							Solde du compte courant	69
+ 2,797	+ 1,963			+ 871	+ 4,106	+ 7,720	Mouvements de capitaux:	
- 350	- 598			+ 645	+ 455	- 1,851	À long terme	70
+ 2,447	- 1,365			+ 1,516	+ 4,561	+ 5,869	À court terme	71
-	-			-	-	-	Total du solde net des capitaux	72
+ 503	+ 172			+ 24	- 404	+ 792	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
							Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
	Service receipts:								
4	Travel	126	338	673	191	130	320	695	192
15	Interest and dividends	132	135	129	137	136	121	117	114
21	Freight and shipping	193	238	219	242	193	216	200	236
23	Other service receipts	225	224	226	249	229	239	226	233
28	Total service receipts	676	935	1,247	819	688	896	1,238	775
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,543	6,447	6,564	6,773	5,796	6,447	6,430	6,851
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	29	38	47	29	22	29	36	25
33	Personal and institutional remittances ...	35	37	40	41	41	51	52	47
40	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
	Service payments:								
4	Travel	328	296	347	225	480	377	458	272
15	Interest and dividends	417	440	407	745	479	498	480	856
21	Freight and shipping	204	266	241	277	230	282	260	294
23	Other service payments	492	560	532	550	538	596	561	610
28	Total service payments	1,441	1,562	1,527	1,797	1,727	1,753	1,759	2,032
29	Sub-total, imports of goods and services.	6,043	6,892	6,495	7,529	7,029	7,962	7,134	8,195
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	22	19	19	23	24
33	Personal and institutional remittances ...	24	24	23	26	22	22	22	23
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
	Service transactions:								
4	Travel	- 202	+ 42	+ 326	- 34	- 350	- 57	+ 237	- 80
15	Interest and dividends	- 285	- 305	- 278	- 608	- 343	- 377	- 363	- 742
21	Freight and shipping	- 11	- 28	- 22	- 35	- 37	- 66	- 60	- 58
23	Other service transactions	- 267	- 336	- 306	- 301	- 309	- 357	- 335	- 377
28	Balance on service transactions	- 765	- 627	- 280	- 978	- 1,039	- 857	- 521	- 1,257
29	Balance on goods and services	- 500	- 445	+ 69	- 756	- 1,233	- 1,515	- 704	- 1,344
39	Net transfers	+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 22	+ 39	+ 43	+ 25
40	Total current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2nd Q 1976 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	No de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
5,959	6,886			21,650	21,927	24,113	Recettes courantes:	A
136	326			1,328	1,337	1,349	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
137	117			533	488	485	Recettes au titre des services:	
203	237			892	845	876	Voyages	4
234	246			924	927	939	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
710	926			3,677	3,597	3,649	Total des recettes au titre des services	28
6,669	7,812			25,327	25,524	27,762	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
21	26			143	112	108	Recettes de transfert:	
45	45			153	191	189	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
6,735	7,883			25,623	25,827	28,059	Total des recettes courantes	40
6,144	6,833			20,632	23,049	24,515	Paielements courants:	B
567	476			1,196	1,587	1,773	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
478	623			2,009	2,313	2,437	Paielements au titre des services:	
246	306			988	1,066	1,106	Voyages	4
613	682			2,134	2,305	2,466	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
1,904	2,087			6,327	7,271	7,782	Total des paielements au titre des services	28
8,048	8,920			26,959	30,320	32,297	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
19	20			83	85	86	Paielements de transfert:	
26	26			97	89	97	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-			-	-	-	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Contributions officielles	37
8,093	8,966			27,139	30,494	32,480	Total des paielements courants	40
- 185 + 53				+ 1,018	- 1,122	- 402	Solde du compte courant:	C
- 431 - 150				+ 132	- 250	- 424	Commerce de marchandises	1
- 341 - 506				- 1,476	- 1,825	- 1,952	Opérations au titre des services:	
- 43 - 69				- 96	- 221	- 230	Voyages	4
- 379 - 436				- 1,210	- 1,378	- 1,527	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres opérations au titre des services ...	23
- 1,194 - 1,161				- 2,650	- 3,674	- 4,133	Solde des opérations au titre des services.	28
- 1,379 - 1,108				- 1,632	- 4,796	- 4,535	Solde au titre des biens et services	29
+ 21 + 25				+ 116	+ 129	+ 114	Transferts nets	39
- 1,358 - 1,083				- 1,516	- 4,667	- 4,421	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded
Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 149	+ 69	+ 114	+ 283	+ 139	+ 254	+ 131	+ 11
25	Abroad	- 93	- 49	- 285	- 55	- 90	- 103	- 67	- 64
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	- 5	+ 12	+ 18	+ 13
31	Outstanding stocks	+ 86	- 36	- 67	- 51	+ 34	+ 56	- 12	- 22
32	New issues	+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 762	+ 879	+ 479	+ 1,333
33	Retirements	- 87	- 125	- 118	- 174	- 185	- 111	- 96	- 139
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 54	+ 27	- 35	+ 25	- 14	+ 54	+ 49	- 71
37	New issues	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2	- 1	- 7	- 16
38	Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Exports credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 22	- 11	- 9	- 3	- 4	- 4	- 4	+ 9
50	Other long-term capital transactions	+ 12	+ 66	+ 66	+ 9	+ 20	+ 26	+ 100	+ 77
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 589	+ 1,064	+ 593	+ 1,133
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 21	- 36	- 24	- 53
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 31	+ 81	- 16	+ 131	- 61	+ 17	+ 86	+ 36
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 1	-	+ 1	+ 7	+ 26	- 23	- 2	+ 1
75	Commercial paper	+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 166	+ 76	- 139	+ 134
77	Other short-term paper	- 64	- 112	+ 67	+ 1	+ 162	- 8	+ 30	- 31
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	- 88	+ 3	+ 1	- 8
82	Other short-term capital transactions(4)	- 338	+ 233	- 411	- 168	+ 498	- 130	- 276	- 649
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 1,196	- 560	- 280	+ 898
E 3	Total net capital balance	+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 1,785	+ 504	+ 313	+ 2,031
G	Balance settled by exchange transfers	- 498	- 620	+ 365	- 358	- 694	+ 425	+ 341	- 606
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2nd Q 1976 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
- 21	- 22			+ 615	+ 535	+ 99	Investissements directs(3):	D
- 24	- 2			- 482	- 324	- 157	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 36	+ 16			+ 16	+ 38	+ 83	Obligations en circulation	30
- 6	- 3			- 68	- 12	- 43	Actions en circulation	31
+ 2,007	+ 913			+ 1,816	+ 3,453	+ 4,732	Nouvelles émissions	32
- 152	- 166			- 504	- 531	- 553	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 3	+ 125			+ 71	+ 18	+ 100	Émissions en circulation	35
-	- 1			- 8	- 26	- 24	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 36			+ 8	+ 8	+ 42	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-			-	-	-	Avances	40
-	-			-	-	-	Remboursements	44
- 1	+ 7			- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 37	+ 226			+ 153	+ 223	+ 440	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 1,875	+ 1,129			+ 1,572	+ 3,379	+ 4,730	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 335	+ 328			+ 1,073	+ 1,484	+ 1,477	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non- résidents.	61
- 65	+ 134			+ 172	- 92	- 8	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 1	+ 25			+ 165	+ 78	+ 148	Dépôts en dollars	71
-	-			-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 4	+ 22			+ 9	+ 2	+ 25	Bons du Trésor	74
+ 120	+ 36			+ 42	+ 41	+ 184	Effets de commerce	75
- 22	- 122			+ 73	+ 237	- 149	Effets des sociétés de financement	76
+ 101	- 40			- 108	+ 153	+ 60	Autres effets à court terme	77
+ 6	- 88			+ 148	- 92	- 89	Autres engagements des sociétés de finance- ment.	81
- 164	- 548			- 684	- 557	- 1,637	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
- 354	- 253			+ 890	+ 1,254	+ 11	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,521	+ 876			+ 2,462	+ 4,633	+ 4,741	Total du solde net sur capitaux	E 3
..	..			- 1,111	- 534	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..			- 165	- 568	..	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
..	..			-	-	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..			- 165	- 568	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves: il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,056	8,421	8,080	8,884	7,719	8,783	7,748	8,853
	Adjustments:								
2	Wheat	- 33	+ 73	- 42	+ 62	- 107	+ 64	+ 50	+ 24
3	Energy	+ 134	- 28	+ 41	+ 36	- 63	- 5	+ 38	+ 66
4	Automotive	- 26	- 24	- 34	- 48	- 28	- 36	- 14	-
5	Gold(1)	+ 38	+ 40	+ 53	+ 56	+ 58	+ 93	+ 91	+ 108
6	Freight	- 81	- 95	- 88	- 87	- 83	- 100	- 83	- 82
7	Other	+ 37	+ 36	+ 49	+ 81	+ 90	+ 90	+ 44	+ 29
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	6,833	8,093	7,867	8,899	8,301	9,297	8,120	8,918
	Adjustments:								
10	Automotive	- 73	- 14	- 14	- 58	- 15	- 19	- 4	-
11	Gold(1)	+ 25	+ 28	+ 21	+ 98	+ 48	+ 57	+ 23	+ 25
12	Aircraft and other equipment	- 44	- 28	+ 20	- 28	- 11	- 25	-	- 15
13	Freight	- 17	- 22	- 25	- 27	- 24	- 23	- 23	- 23
14	Other	- 145	- 165	- 150	- 181	- 158	- 154	- 150	- 159
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
16	Trade balance on balance of payments basis	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	75	81	84	103	81	77	72	91
2	Dividends	111	180	132	114	107	181	117	100
3	Total	186	261	216	217	188	258	189	191
	Payments:								
4	Interest	212	275	235	309	258	348	298	400
5	Dividends	299	261	266	552	330	269	301	592
6	Total	511	536	501	861	588	617	599	992

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account, and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders, and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,716	9,966			32,441	33,103		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
							Ajustements:	
- 94	+ 84			+ 60	+ 31		Blé	2
- 95	- 22			+ 183	+ 36		Énergie	3
-	-			- 132	- 78		Industrie automobile	4
x	x			+ 187	+ 350		Or(1)	5
- 90	- 108			- 351	- 348		Transports	6
+ 124	+ 104			+ 203	+ 253		Autres	7
8,561	10,024			32,591	33,347		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
9,133	10,058			31,692	34,636		Importations canadiennes (base douanière)	9
							Ajustements:	
-	-			- 159	- 38		Industrie automobile	10
x	x			+ 172	+ 153		Or(1)	11
+ 1	+ 1			- 80	- 51		Aéronefs, et autre matériel	12
- 22	- 25			- 91	- 93		Transports	13
- 122	- 132			- 641	- 621		Autres	14
8,990	9,902			30,893	33,986		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 429	+ 122			+ 1,698	- 639		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autre".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
73	79			343	321		Recettes:	
115	163			537	505		Intérêts	1
							Dividendes	2
188	242			880	826		Total	3
							Paiements:	
326	496			1,031	1,304		Intérêts	4
280	299			1,378	1,492		Dividendes	5
606	795			2,409	2,796		Total	6

Note: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	49	49	53	70	71	51	57	70
2	Miscellaneous income(1)	98	119	135	137	188	177	181	202
3	Business services and other transactions.	263	309	317	328	299	343	325	314
4	Total	410	477	505	535	558	571	563	586
	Payments:								
5	Government transactions	91	77	83	86	111	85	94	98
6	Miscellaneous income(1)	184	224	216	241	212	245	215	266
7	Business services and other transactions.	467	532	507	494	501	554	541	556
8	Total	742	833	806	821	824	884	850	920

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1) — Dollar États-Unis au Canada(1)				
		Spot rates — Cours au comptant				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3)
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	Report(+) ou déport(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		Canadian cents — cents canadiens				
1	1974	99.56	95.76	99.06	97.80	- 0.37
2	1975	104.00	99.06	101.60	101.73	+ 0.96
3	1976					
4	1974 I	99.56	96.74	97.22	98.03	+ 0.01
5	II	97.26	95.76	97.24	96.52	- 0.28
6	III	98.92	97.12	98.58	98.05	- 1.55
7	IV	99.16	97.88	99.06	98.60	+ 0.04
8	1975 I	100.46	99.06	100.18	99.84	- 0.34
9	II	103.52	100.20	102.98	102.17	+ 0.71
10	III	104.00	102.16	102.52	103.07	+ 1.06
11	IV	103.10	100.90	101.60	101.78	+ 2.57
12	1976 I	101.68	98.18	98.44	99.50	+ 4.02
13	II	98.98	96.26	96.90	97.89	+ 3.85
14	III					
15	IV					
16	April	98.98	97.82	97.96	98.33	+ 4.58
17	May	98.34	97.84	97.84	98.00	+ 3.56
18	June	97.94	96.26	96.90	97.36	+ 3.42

(1) Rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Average spot rates based on nominal quotations in terms of United States dollars, converted into Canadian dollars at noon Ottawa time. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates. (4) Average of daily rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63	57			221	249		Recettes:	
211	220			489	748		Opérations gouvernementales	1
325	355			1,217	1,281		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
599	632			1,927	2,278		Total	4
							Paiements:	
131	98			337	388		Opérations gouvernementales	5
246	312			865	938		Revenus divers(1)	6
544	602			2,000	2,152		Services commerciaux et autres opérations.	7
921	1,012			3,202	3,478		Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Other currencies in Canada(2) — Autres devises au Canada(2)					SDR(4) — D.T.S.(4)	Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais			
Canadian cents — cents canadiens							
228.88	20.35	37.85	32.95	.3354		1974	1
225.94	23.77	41.44	39.42	.3430	123.490	1975	2
						1976	3
223.46	19.86	36.11	30.62	.3379		1974 I	4
231.55	19.80	38.60	32.47	.3451		II	5
230.61	20.48	37.57	32.89	.3298	117.235	III	6
229.73	21.24	39.17	35.93	.3288	118.557	IV	7
238.76	23.32	42.73	40.05	.3407	124.220	1975 I	8
237.54	25.03	43.40	40.56	.3496	127.185	II	9
219.47	23.67	40.40	38.66	.3459	122.942	III	10
207.92	23.01	39.19	38.41	.3354	119.709	IV	11
198.76	22.00	38.66	38.59	.3293	116.043	1976 I	12
176.73	20.82	38.26	39.26	.3274	112.357	II	13
						III	14
						IV	15
181.56	21.06	38.76	38.89	.3289	113.236	Avril	16
177.09	20.85	38.25	39.44	.3279	112.536	Mai	17
171.80	20.55	37.78	39.47	.3255	111.358	Juin	18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Cours moyens au comptant sur la base des cours en dollars É.-U. convertis en dollars canadiens à midi, heure d'Ottawa. (3) Taux annuels calculés par transformation des cours de midi au comptant en opérations à échéance moyenne de 90 jours. (4) Moyenne des cours journaliers.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 50	+ 4	+ 19	- 12	- 7	+ 17	+ 114	+ 121
2	Guaranteed	- 3	+ 1	-	-	-	-	- 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 6	+ 3	+ 3	+ 13	-	- 7	- 1	+ 8
4	Guaranteed	+ 7	+ 7	+ 7	+ 4	+ 4	- 2	+ 5	+ 17
5	Municipal government (including institutions)	+ 4	- 2	+ 1	+ 5	- 9	- 1	-	- 5
6	Corporations	+ 9	- 1	+ 1	+ 15	- 1	+ 10	+ 21	+ 18
7	Sub-total	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
8	Common and preferred stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
9	Total	+ 85	- 21	- 62	- 73	- 35	+ 103	+ 133	+ 106
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	-	+ 1	+ 79	+ 38
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	+ 70
	Provincial government:								
12	Direct	+ 215	+ 126	+ 72	+ 225	+ 277	+ 613	+ 41	+ 415
13	Guaranteed	+ 225	+ 154	+ 303	+ 393	+ 419	+ 260	+ 470	+ 909
14	Municipal government (including institutions)	+ 136	+ 22	+ 1	+ 75	+ 89	+ 7	+ 166	+ 192
15	Corporations	+ 75	+ 78	+ 152	+ 143	+ 121	+ 99	+ 157	+ 635
16	Sub-total	+ 653	+ 387	+ 529	+ 840	+ 906	+ 980	+ 913	+ 2,259
17	Common and preferred stocks	+ 5	+ 4	+ 3	+ 2	+ 3	+ 12	+ 16	+ 61
18	Total	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 4	- 7	- 34	- 7	- 1	- 11	- 28	- 50
20	Guaranteed	- 3	-	-	-	-	- 2	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 33	- 29	- 25	- 26	- 95	- 23	- 34	- 10
22	Guaranteed	- 38	- 11	- 13	- 35	- 60	- 16	- 12	- 13
23	Municipal government (including institutions)	- 19	- 27	- 12	- 38	- 18	- 22	- 13	- 30
24	Corporations	- 29	- 67	- 43	- 85	- 61	- 63	- 41	- 82
25	Sub-total	- 126	- 141	- 127	- 191	- 235	- 137	- 128	- 185
26	Common and preferred stocks	-	-	- 10	- 31	-	- 3	-	- 3
27	Total	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1976				1974	1975	1976	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
+ 107 + 3	+ 163 —			— 39 — 2	+ 245 —		Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
							Émissions garanties	2
+ 25 + 23	+ 4 + 16			+ 25 + 25	— + 24		Provinces:	
— —	— 5 —			+ 8 —	— 15		Émissions directes	3
+ 49	+ 31			+ 24	+ 48		Émissions garanties	4
							Municipalités (y compris institutions)	5
+ 207	+ 209			+ 41	+ 302		Sociétés	6
							Total partiel	7
+ 34	— 4			— 112	+ 5		Actions ordinaires et privilégiées	8
+ 241	+ 205			— 71	+ 307		Total	9
Nouvelles émissions								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
+ 29 —	+ 25 —			+ 14 —	+ 118 + 70		Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
+ 217 + 1,693	+ 281 + 448			+ 638 + 1,075	+ 1,346 + 2,058		Provinces:	
+ 322 + 722	+ 111 + 1,008			+ 234 + 448	+ 454 + 1,012		Émissions directes	12
							Émissions garanties	13
+ 2,983	+ 1,871			+ 2,409	+ 5,058		Municipalités (y compris institutions)	14
							Sociétés	15
							Total partiel	16
+ 7	+ 7			+ 14	+ 92		Actions ordinaires et privilégiées	17
+ 2,990	+ 1,878			+ 2,423	+ 5,150		Total	18
Remboursements								
							Obligations garanties et non garanties:	
— —	— 54 —			— 52 — 3	— 90 — 2		Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
— 65 — 46	— 28 — 13			— 113 — 97	— 162 — 101		Provinces:	
— 27 — 56	— 21 — 84			— 96 — 224	— 83 — 247		Émissions directes	21
							Émissions garanties	22
— 194	— 200			— 585	— 685		Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
							Total partiel	25
— — 194	— — 200			— 41 — 626	— 6 — 691		Actions ordinaires et privilégiées	26
							Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1974				1975				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	42	20	31	25	36	27	31	30	Asie
Africa	18	11	16	26	42	21	26	34	Afrique
Western hemisphere	4	3	4	6	5	4	4	4	Hémisphère occidentale
Other	-	-	-	4	1	-	-	-	Autres
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1	3	1	-	7	3	-	5	Asie
Africa	-	-	4	1	-	-	-	14	Afrique
Western hemisphere	14	42	-	1	7	-	-	2	Hémisphère occidentale
Global	-	2	2	69	3	-	3	69	Monde
Total	79	81	58	132	101	55	64	158	Total
1976									
	I	II	III	IV	1974	1975	1976		
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25	12			118	124			Asie
Africa	50	23			71	123			Afrique
Western hemisphere	9	5			17	17			Hémisphère occidentale
Other	-	-			4	1			Autres
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23	-			5	15			Asie
Africa	-	-			5	14			Afrique
Western hemisphere	7	6			57	9			Hémisphère occidentale
Global	33	-			73	75			Monde
Total	147	46			350	378			Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. - A l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada
TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area - Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centrali- sée	Grain — Céréales	Other commo- dities — Autres marchan- disés	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
			Western Hemi- sphere — Hémi- sphère occiden- tal	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres					
\$ millions											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1974	1,038	105	301	95	143	49	345	678	360	797	241
1975	911	80	224	99	141	24	343	456	455	773	138
1976											
1974 I	170	30	30	44	4	11	51	101	69	127	43
II	287	30	97	13	21	18	108	201	86	234	53
III	323	22	97	18	51	11	124	221	102	245	78
IV	258	23	77	20	67	9	62	155	103	191	67
1975 I	182	18	42	33	35	6	48	62	120	142	40
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15
1976 I	162	6	74	14	22	3	43	48	114	149	13
II	238	19	105	24	9	16	65	115	123	202	36
III											
IV											
Credits repaid - Prêts remboursés											
1974	450	14	84	58	15	5	274	349	101	388	62
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90
1976											
1974 I	95	3	21	14	3	—	54	69	26	78	17
II	94	3	15	13	4	1	58	75	19	81	13
III	127	3	27	17	2	1	77	97	30	110	17
IV	134	5	21	14	6	3	85	108	26	119	15
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28
1976 I	179	8	33	20	5	1	112	131	48	160	19
II	168	13	48	10	15	5	77	112	56	127	41
III											
IV											
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1974	+ 588	+ 91	+ 217	+ 37	+ 128	+ 44	+ 71	+ 329	+ 259	+ 409	+ 179
1975	+ 397	+ 51	+ 88	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 288	+ 349	+ 48
1976											
1974 I	+ 75	+ 27	+ 9	+ 30	+ 1	+ 11	— 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26
II	+ 193	+ 27	+ 82	—	+ 17	+ 17	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40
III	+ 196	+ 19	+ 70	+ 1	+ 49	+ 10	+ 47	+ 124	+ 72	+ 135	+ 61
IV	+ 124	+ 18	+ 56	+ 6	+ 61	+ 6	— 23	+ 47	+ 77	+ 72	+ 52
1975 I	+ 98	+ 14	+ 17	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 85	+ 81	+ 17
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27
IV	— 19	+ 1	+ 17	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 54	— 6	— 13
1976 I	— 17	— 2	+ 41	— 6	+ 17	+ 2	— 69	— 83	+ 66	— 11	— 6
II	+ 70	+ 6	+ 57	+ 14	— 6	+ 11	— 12	+ 3	+ 67	+ 75	— 5
III											
IV											
Credits outstanding - Prêts en circulation											
June 30, 1976 - 30 juin	2,360	264	828	369	292	123	484	893	1,467	1,866	494

(1) Medium and long-term. - À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. - Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 466	- 80	+ 550	- 51	- 220	+ 493	+ 498	- 1,422
2	United Kingdom	+ 530	- 288	- 295	+ 388	- 100	- 74	+ 324	- 22
3	Other countries	+ 355	+ 430	- 190	+ 562	- 135	- 222	- 7	+ 794
4	Total non-resident	+ 419	+ 62	+ 65	+ 899	- 455	+ 197	+ 815	- 650
5	Canada	+ 229	+ 461	+ 356	+ 70	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220
6	Total	+ 648	+ 523	+ 421	+ 969	- 370	+ 284	+ 992	- 430
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 408	+ 331	- 70	+ 357	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30
8	United Kingdom	- 491	- 915	- 239	- 6	- 44	- 67	+ 136	- 401
9	Other countries	+ 137	+ 323	+ 89	+ 167	- 288	+ 275	+ 520	- 569
10	Total non-resident	+ 54	- 261	- 220	+ 518	- 85	+ 234	+ 1,186	- 940
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216	- 479	- 57	- 107	- 67
12	Other	+ 559	+ 550	+ 251	- 9	- 323	+ 190	- 242	+ 572
13	Total Canada	+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225	- 802	+ 133	- 349	+ 505
14	Total	+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707	- 887	+ 367	+ 837	- 435
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 874	- 411	+ 620	- 408	- 467	+ 467	- 32	- 1,452
16	United Kingdom	+ 1,021	+ 627	- 56	+ 394	- 56	- 7	+ 188	+ 379
17	Other countries	+ 218	+ 107	- 279	+ 395	+ 153	- 497	- 527	+ 1,363
18	Total non-resident	+ 365	+ 323	+ 285	+ 381	- 370	- 37	- 371	+ 290
19	Canada	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295	+ 887	- 46	+ 526	- 285
20	Total	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676	+ 517	- 83	+ 155	+ 5

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes						Amount out- standing June 30 1976 — Solde impayé 30 juin 1976	Détail	N° de ligne
1976				1974	1975	1976		
I	II	III	IV					
\$ millions								
Avoirs auprès des résidents:								
+ 463	+ 2			— 47	— 651	2,286	Des États-Unis	1
— 18	— 18			+ 335	+ 128	3,841	Du Royaume-Uni	2
+ 842	+ 467			+ 1,157	+ 430	8,609	D'autres pays	3
+ 1,305	+ 451			+ 1,445	— 93	14,736	Total, non-résidents	4
+ 79	+ 587			+ 1,116	+ 569	3,501	Canada	5
+ 1,384	+ 1,038			+ 2,561	+ 476	18,237	Total	6
Engagements envers les résidents:								
+ 128	+ 330			+ 1,026	+ 833	4,193	Des États-Unis	7
+ 209	— 31			— 1,651	— 376	1,354	Du Royaume-Uni	8
+ 405	+ 321			+ 716	— 62	7,515	D'autres pays	9
+ 742	+ 620			+ 91	+ 395	13,062	Total, non-résidents	10
Canada:								
+ 530	— 521			+ 646	— 710	863	Dépôts "swap"	11
+ 969	+ 548			+ 1,351	+ 197	5,097	Autres	12
+ 1,499	+ 27			+ 1,997	— 513	5,960	Total, Canada	13
+ 2,241	+ 647			+ 2,088	— 118	19,022	Total	14
Avoirs nets auprès des résidents:								
+ 335	— 328			— 1,073	— 1,484	— 1,907	Des États-Unis	15
— 209	+ 13			+ 1,986	+ 504	+ 2,487	Du Royaume-Uni	16
+ 437	+ 146			+ 441	+ 492	+ 1,094	D'autres pays	17
+ 563	— 169			+ 1,354	— 488	+ 1,674	Total, non-résidents	18
— 1,420	+ 560			— 881	+ 1,082	— 2,459	Canada	19
— 857	+ 391			+ 473	+ 594	— 785	Total	20

ota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Government of Canada treasury bills:</u>								
1	Sales	32	28	83	87	180	325	169	83
2	Purchases (including maturities)	28	10	60	55	156	311	167	86
3	Net	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
	<u>Canadian commercial paper:</u>								
4	Sales	433	168	300	294	375	281	174	149
5	Purchases (including maturities)	396	175	283	288	370	273	162	133
6	Net	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
	<u>Finance company paper:</u>								
7	Sales	1,095	1,089	997	1,017	1,172	1,046	801	808
8	Purchases (including maturities)	1,038	1,048	970	1,048	996	979	956	679
9	Net	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 129
	<u>Other Canadian short-term paper:</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	561	365	179	231	282	288	349	209
11	Purchases (including maturities)	551	415	163	223	217	310	301	251
12	Net	+ 10	- 50	+ 16	+ 8	+ 65	- 22	+ 48	- 42
	<u>Banks:</u>								
13	Sales	596	37	53	71	88	16	77	24
14	Purchases (including maturities)	668	116	77	73	77	23	67	46
15	Net	- 72	- 79	- 24	- 2	+ 11	- 7	+ 10	- 22
	<u>Other financial corporations:</u>								
16	Sales	126	135	356	337	379	303	216	276
17	Purchases (including maturities)	97	127	276	331	305	280	222	261
18	Net	+ 29	+ 8	+ 80	+ 6	+ 74	+ 23	- 6	+ 15
	<u>Total, other short-term paper:</u>								
19	Sales	1,283	537	588	639	749	607	642	509
20	Purchases (including maturities)	1,316	658	516	627	599	613	590	558
21	Net	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49
	<u>Total:</u>								
22	Sales	2,843	1,822	1,968	2,037	2,476	2,259	1,786	1,549
23	Purchases (including maturities)	2,778	1,891	1,829	2,018	2,121	2,176	1,875	1,456
24	Net	+ 65	- 69	+ 139	+ 19	+ 355	+ 83	- 89	+ 93

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations				Non-résidents hold-ings June 30, 1976 - Avoirs des non-résidents au 30 juin 1976	Détail	N° de ligne
1976						
I	II	III	IV	1974	1975	1976
\$ millions						
340	384			230	757	
153	288			153	720	
+ 187	+ 96			+ 77	+ 37	405
304	269			1,195	979	
184	233			1,142	938	
+ 120	+ 36			+ 53	+ 41	307
853	911			4,198	3,827	
874	1,030			4,104	3,610	
- 21	- 119			+ 94	+ 217	554
433	288			1,336	1,128	
343	333			1,352	1,079	
+ 90	- 45			- 16	+ 49	172
89	167			757	205	
47	171			934	213	
+ 42	- 4			- 177	- 8	48
319	417			954	1,174	
268	433			831	1,068	
+ 51	- 16			+ 123	+ 106	268
841	872			3,047	2,507	
658	937			3,117	2,360	
+ 183	- 65			- 70	+ 147	488
2,338	2,436			8,670	8,070	
1,869	2,488			8,516	7,628	
+ 469	- 52			+ 154	+ 442	1,754
<u>Bons du Trésor du gouvernement du Canada:</u> Ventes 1 Achats (y compris amortissement) 2 Net 3 <u>Effets de commerce canadiens:</u> Ventes 4 Achats (y compris amortissement) 5 Net 6 <u>Effets des sociétés de financement:</u> Ventes 7 Achats (y compris amortissement) 8 Net 9 <u>Autres effets à court terme canadiens:</u> Administrations provinciales et municipales, directs et garantis: Ventes 10 Achats (y compris amortissement) 11 Net 12 Banques: Ventes 13 Achats (y compris amortissement) 14 Net 15 Autres entreprises financières: Ventes 16 Achats (y compris amortissement) 17 Net 18 Total, autres, effets à court terme: Ventes 19 Achats (y compris amortissement) 20 Net 21 <u>Total:</u> Ventes 22 Achats (y compris amortissement) 23 Net 24						

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Assets — Total — Avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repayments(-) — Remboursements(-)
SDR — \$ millions — D.T.S.							
1	1947-73	1,100.0		1,100.0	795.0(3)	726.0	- 310.5
2	1974		140.7	1,240.7	140.7		
3	1975		106.2	1,346.9	106.2		
4	1976						
5	1974 I			1,100.0			
6	II			1,100.0			
7	III		46.1	1,146.1	46.1		
8	IV		94.6	1,240.7	94.6		
9	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
10	II		45.0	1,336.3	45.0		
11	III		10.6	1,346.9	10.6		
12	IV			1,346.9			
13	1976 I			1,346.9			
14	II			1,346.9			
15	III						
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e. to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e. use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Includes sales by other countries of Canadian dollars for SDRs amounting to SDR 2.7 million.

(5) Loans under Oil Facility.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. Since members are obligated to maintain the gold value of the IMF's holdings of their currencies, from time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I.(2)	Period — Période	N° de ligne
Transactions — Opérations							
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Other — Autres	Liabilities — Total — Des engagements			
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repay- ments — Rembour- sements						
SDR — \$ millions — D.T.S.					U.S. — \$ millions — É.U.		
— 1,796.6	1,220.4	181.6	3.7(4)	819.6	280.4	338.2	1947-73 1
— 60.5	49.0		—140.7(5)	808.1	432.6	529.7	1974 2
— 43.0	28.3		—106.2	793.4	553.5	648.0	1975 3
							1976 4
— 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974 I 5
— 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6	..... II 6
— 28.8	8.4	— 46.1(5)		795.7	350.4	416.0	..... III 7
— 9.2	21.6	— 94.6(5)		808.1	432.6	529.7	..... IV 8
— 15.0	3.8	— 50.6(5)		796.9	494.4	616.7	1975 I 9
— 15.0	14.1	— 45.0(5)		796.0	540.3	668.0	..... II 10
— 13.0	1.6	— 10.6(5)		784.6	562.3	654.7	..... III 11
	8.8			793.4	553.5	648.0	..... IV 12
— 20.4	10.8			783.8	563.1	651.2	1976 I 13
— 76.4	7.4			714.8	632.1	724.4	..... II 14
							..... III 15
							..... IV 16

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Chiffres cumulatifs mesurant les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada, y compris les prêts en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.). Lorsqu'il est positif, le solde net du Canada, auprès du F.M.I. représente sa position active auprès du F.M.I. Il en découle pour le Canada un droit de tirage presque automatique, selon les besoins exprimés par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S., donc 275 millions de D.T.S. Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1. Les variations des soldes négatifs, c'est-à-dire l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Y compris les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S. d'un montant de 2.7 millions de D.T.S.

(5) Prêts consenti en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Du fait que chaque membre a l'obligation de maintenir la couverture-or des sommes que le F.M.I. détient dans sa monnaie il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	4,265	4,278	3,910	3,768	3,647	3,110	3,102	3,207
2	Other convertible currencies	10	9	13	13	19	15	14	16
3	Monetary gold(1)	927	927	912	941	958	950	895	899
4	Special Drawing Rights(1)	564	566	557	574	585	587	552	555
5	Reserve position in IMF(1)	336	343	416	529	617	668	655	648
6	Total official international reserves(2) ..	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325
12	Change in net official monetary assets	+ 334	+ 21	- 315	+ 17	+ 1	- 496	- 112	+ 107
		Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,932	5,954	5,726	5,770	5,837	5,489	5,349	5,411
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 187	+ 22	- 228	+ 44	+ 66	- 348	- 140	+ 62
	Change due to:								
15	Valuation adjustments(4)	- 140	+ 1	+ 51	+ 89	+ 103	+ 136	- 159	- 36
16	Transactions	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
18	Total official monetary liabilities(7)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF.
(2) As published by the Minister of Finance.
(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
(4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
(5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
(6) Excluding valuation adjustments.
(7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1976							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	April — Avril	May — Mai	June — Juin		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
							Avoirs officiels en devises:	
3,736	3,830			3,714	3,672	3,830	Dollars, États-Unis	1
14	11			15	10	11	Autres devises convertibles	2
877	870			873	867	870	Or monétaire(1)	3
549	550			551	549	550	Droits de tirage spéciaux(1)	4
651	724			651	714	724	Position active auprès du F.M.I.(1)	5
5,827	5,985			5,804	5,812	5,985	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—	—			—	—	—	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7
—	—			—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
—	—			—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
—	—			—	—	—	Total du passif monétaire officiel net	10
5,827	5,985			5,804	5,812	5,985	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 502	+ 158			— 23	+ 8	+ 173	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
5,736	5,779			5,685	5,686	5,799	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
+ 325	+ 63			— 51	+ 1	+ 113	Variation totale	14
							Variation imputable:	
— 178(5)	— 109			— 38	— 22	— 49	Aux ajustements de valeur(4)	15
+ 503(5)	+ 172			— 13	+ 23	+ 162	Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>	
+ 503	+ 172			— 13	+ 23	+ 162	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
—	—			—	—	—	Total du passif monétaire officiel net(7)	18

- (1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 42.22 dollars É.-U. l'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I.
- (2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.
- (3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.
- (4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.
- (5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.
- (6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.
- (7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents - Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (adjusted) (2)	11,338	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,347
	Service receipts:									
3	Gold production available for export	112	33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	1,318	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815
15	Interest and dividends	295	353	451	528	558	665	790	880	826
21	Freight and shipping	830	891	935	1,126	1,184	1,241	1,501	1,812	1,767
23	Other service receipts	770	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,927	2,278
28	Total service receipts	3,325	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,264	6,313	6,686
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	14,663	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,725	38,904	40,033
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	329	370	366	389	432	443	516	702	664
33	Personal and institutional remittances	93	95	95	107	160	173	210	223	268
38	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
40	Total current receipts	15,303	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,773	40,259	41,430
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (adjusted) (2)	10,772	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,893	33,986
	Service payments:									
4	Travel	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542
15	Interest and dividends	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,409	2,796
21	Freight and shipping	861	931	996	1,106	1,196	1,315	1,587	2,047	2,137
23	Other service payments	1,277	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,202	3,478
27	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
28	Total service payments	4,462	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,255	10,066	11,418
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	15,234	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,981	40,959	45,404
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	213	209	204	199	185	162	159	168	179
33	Personal and institutional remittances	173	148	204	212	218	230	284	292	299
37	Official contributions	182	133	144	201	201	227	253	332	513
40	Total current payments	15,802	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,677	41,751	46,395
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 566	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,698	- 639
	Service transactions:									
3	Gold production available for export	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	+ 423	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727
15	Interest and dividends	- 916	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,529	- 1,970
21	Freight and shipping	- 31	- 40	- 61	- 20	- 12	- 74	- 86	- 235	- 370
23	Other service transactions	- 507	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,275	- 1,200
27	Withholding tax	- 218	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,137	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,991	- 3,753	- 4,732
29	Balance on goods and services	- 571	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 256	- 2,055	- 5,371
39	Net transfers	+ 72	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 352	+ 563	+ 406
40	Total current account balance	- 499	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 96	- 1,492	- 4,965

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
7,277	9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,650	21,927	Exportations de marchandises (après ajustements) (2)	1
									Recettes au titre des services:	
112	33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
1,164	866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	Voyages	4
176	231	260	336	363	385	459	533	488	Intérêts et dividendes	15
425	467	523	590	640	690	788	892	845	Transports	21
491	573	743	776	646	696	769	924	927	Autres recettes au titre des services	23
2,368	2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,176	3,677	3,597	Total des recettes au titre des services	28
9,645	11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,509	25,327	25,524	Total partiel pour l'exportation de biens et de services (3),	29
									Recettes de transferts:	
105	137	155	165	181	168	124	143	112	Successions et capitaux des immigrants	30
57	54	54	66	110	119	142	153	191	Versements à des particuliers et institutions (4)	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales (5)	38
9,807	11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,775	25,623	25,827	Total des recettes courantes	40
									Paievements courants:	B
7,846	8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,632	23,049	Importations de marchandises (après ajustement) (2)	1
									Paievements au titre des services:	
627	684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	Voyages	4
1,058	1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,009	2,313	Intérêts et dividendes	15
522	561	562	587	605	697	816	988	1,066	Transports	21
893	984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,134	2,305	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales (4)	27
3,100	3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,351	6,327	7,271	Total des paiements au titre des services	28
10,946	12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,442	26,959	30,320	Total partiel pour l'importation de biens et de services (3),	29
									Paievements de transfert:	
156	145	127	114	105	88	84	83	85	Successions et capitaux des émigrants	30
47	49	50	55	57	64	80	97	89	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Contributions officielles	37
11,149	12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,606	27,139	30,494	Total des paiements courants	40
									Solde du compte courant:	C
569	+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,018	- 1,122	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
537	+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	Voyages	4
882	- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,476	- 1,825	Intérêts et dividendes	15
97	- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 28	- 96	- 221	Transports	21
402	- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,210	- 1,378	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
732	- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,175	- 2,650	- 3,674	Solde des opérations au titre des services	28
1,301	- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 933	- 1,632	- 4,796	Solde au titre des biens et services	29
41	- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 102	+ 116	+ 129	Transferts nets	39
1,342	- 747	- 845	- 165	- 86	- 137	- 831	- 1,516	- 4,667	Solde total du compte courant	40

Après le premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.
Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.
Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries - Entre le Canada et tous les pays								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r
		\$ millions								
D	Direct investment(6):									
21	In Canada	+ 691	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 630
25	Abroad	- 125	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 610
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 57	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302
31	Outstanding stocks	+ 12	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5
32	New issues	+ 1,307	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,150
33	Retirements	- 357	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 691
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 382	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 18
37	New issues	- 65	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 69
38	Retirements	+ 15	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 38	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 378
44	Repayments	+ 34	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40
48	Columbia River Treaty	+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 107	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 397
50	Other long-term capital transactions	+ 229	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 134
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 4,106
D	Resident holdings of foreign currencies:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 384	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 488
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 22	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 236
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 24	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557
72	Government demand liabilities	- 4	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 155	+ 45	- 4
74	Treasury bills	+ 4	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37
75	Commercial paper	- 11	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 41
76	Finance company paper	- 64	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 217
77	Other short-term paper	+ 24	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147
81	Other finance company obligations	+ 35	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 92
82	Other short-term capital transactions(7)	- 542	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 862	- 545	- 700
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 896	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 948	+ 645	+ 455
E 3	Total net capital balance	+ 519	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 563	+ 1,516	+ 4,561
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	...	...	...
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 17	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404
5	Official monetary liabilities	+ 3	- 1	-	- 1	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Excludes undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance Canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail		N° de compte
1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r			
\$ millions											
										Investissements directs(6):	D
+ 575	+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 535		Au Canada	2
- 72	- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 324		À l'étranger	2
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
- 63	- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38		Obligations en circulation	30
+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12		Actions en circulation	31
+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,453		Nouvelles émissions	32
- 301	- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 531		Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
- 355	- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 18		Émissions en circulation	35
- 38	- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 26		Nouvelles émissions	37
+ 8	+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 8		Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-		Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-		Remboursement	44
44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...		Traité du fleuve Columbia	48
7	+ 8	+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3		Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
196	+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 223		Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 1,317	+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,379		Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
										Avoir des résidents en devises étrangères:	D
197	- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484		Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
69	- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 92		Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
3	+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 78		Dépôts en dollars	71
- 4	- 3	+ 3	- 4	-	-	+ 2	+ 9	+ 2		Créances à vue sur le gouvernement	72
4	+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	+ 41		Bons du Trésor	74
67	- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 237		Effets de commerce	75
7	+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153		Effets des sociétés de financement	76
32	+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 92		Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement	81
467	- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 765	- 684	- 557		Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82
766	- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,084	+ 890	+ 1,254		Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
551	- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 165	+ 2,462	+ 4,633		Total du solde net en capital	E 3
771	+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 567	- 1,111	- 534		Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...		Attribution de droits de tirage spéciaux	J
										Mouvements monétaires officiels nets:	
20	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568		Réserves officielles de liquidités internationales	K 4
- 20	+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568		Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
 Sans les bénéfices non répartis.
 Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves;
 Il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,125	8,423	8,059	8,984	32,591
	Service receipts:					
4	Travel	160	433	837	264	1,694
15	Interest and dividends	186	261	216	217	880
21	Freight and shipping	356	506	449	501	1,812
23	Other service receipts	410	477	505	535	1,927
28	Total service receipts	1,112	1,677	2,007	1,517	6,313
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,237	10,100	10,066	10,501	38,904
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	112	192	236	162	702
33	Personal and institutional remittances	54	54	57	58	223
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
40	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	40,259
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,579	7,892	7,719	8,703	30,893
	Service payments:					
4	Travel	522	472	614	370	1,978
15	Interest and dividends	511	536	501	861	2,409
21	Freight and shipping	411	564	505	567	2,047
23	Other service payments	742	833	806	821	3,202
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
28	Total service payments	2,261	2,525	2,502	2,778	10,066
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	8,840	10,417	10,221	11,481	40,959
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	35	38	51	44	168
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	292
37	Official contributions	88	75	90	79	332
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	41,751
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	+ 1,698
	Service transactions:					
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 284
15	Interest and dividends	- 325	- 275	- 285	- 644	- 1,529
21	Freight and shipping	- 55	- 58	- 56	- 66	- 235
23	Other service transactions	- 332	- 356	- 301	- 286	- 1,275
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 430
28	Balance on service transactions	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 3,753
29	Balance on goods and services	- 603	- 317	- 155	- 980	- 2,055
39	Net transfers	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 563
40	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,492

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974

Compte courant - Non décaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
4,867	5,512	5,317	5,954	21,650	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
126	338	673	191	1,328	Recettes au titre des services:	
132	135	129	137	533	Voyages	4
193	238	219	242	892	Intérêts et dividendes	15
225	224	226	249	924	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
676	935	1,247	819	3,677	Total des recettes au titre des services	28
5,543	6,447	6,564	6,773	25,327	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
29	38	47	29	143	Recettes de transfert:	
35	37	40	41	153	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
5,607	6,522	6,651	6,843	25,623	Total des recettes courantes	40
					Paielements courants:	B
4,602	5,330	4,968	5,732	20,632	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
328	296	347	225	1,196	Paielements au titre des services:	
417	440	407	745	2,009	Voyages	4
204	266	241	277	988	Intérêts et dividendes	15
492	560	532	550	2,134	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,441	1,562	1,527	1,797	6,327	Total des paielements au titre des services	28
6,043	6,892	6,495	7,529	26,959	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
19	19	23	22	83	Paielements de transfert:	
24	24	23	26	97	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
6,086	6,935	6,541	7,577	27,139	Total des paielements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	+ 1,018	Commerce de marchandises	1
- 202	+ 42	+ 326	- 34	+ 132	Opérations au titre des services:	
- 285	- 305	- 278	- 608	- 1,476	Voyages	4
- 11	- 28	- 22	- 35	- 96	Intérêts et dividendes	15
- 267	- 336	- 306	- 301	- 1,210	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 765	- 627	- 280	- 978	- 2,650	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 500	- 445	+ 69	- 756	- 1,632	Solde au titre des biens et services	29
+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 116	Transferts nets	39
- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,516	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment(5):					
21	In Canada	+ 139	+ 96	+ 172	+ 318	+ 725
25	Abroad	- 163	- 177	- 382	- 53	- 775
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	+ 41
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 112
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 2,423
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 626
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	+ 73
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 39
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 350
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 38
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 588
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 49
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 871
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	- 1,354
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	+ 1,590
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 597
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 77
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 53
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 94
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	- 70
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	+ 158
82	Other short-term capital transactions(6)	- 138	+ 265	- 398	- 274	- 545
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 645
E 3	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,516
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N ^o de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 149	+ 69	+ 114	+ 283	+ 615	Investissements directs(5):	D
- 93	- 49	- 285	- 55	- 482	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	+ 16	Obligations en circulation	30
+ 86	- 36	- 67	- 51	- 68	Actions en circulation	31
+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 1,816	Nouvelles émissions	32
- 87	- 125	- 118	- 174	- 504	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 54	+ 27	- 35	+ 25	+ 71	Émissions en circulation	35
- 2	- 2	- 2	- 2	- 8	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 22	- 11	- 9	- 3	- 45	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 12	+ 66	+ 66	+ 9	+ 153	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 695	+ 286	+ 7	+ 485	+ 1,572	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 1,073	Position nette en devises étrangères des banques à	61
+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 172	charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
- 31	+ 81	- 16	+ 131	+ 165	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
+ 1	-	+ 1	+ 7	+ 9	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 42	Bons du Trésor	74
+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 73	Effets de commerce	75
- 64	- 112	+ 67	+ 1	- 108	Effets des sociétés de financement	76
+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	+ 148	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 338	+ 233	- 411	- 168	- 684	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 890	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 2,462	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 498	- 620	+ 365	- 358	- 1,111	Solde réglé par les transferts de compensation	G
-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

(1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada; soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Sauf les bénéfices non répartis.

(3) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	412	538	472	571	1,993
	Service receipts:					
4	Travel	8	26	46	14	94
15	Interest and dividends	5	8	6	26	45
21	Freight and shipping	33	57	47	53	190
23	Other service receipts	60	92	100	90	342
28	Total service receipts	106	183	199	183	671
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	518	721	671	754	2,664
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	22	31	40	42	135
33	Personal and institutional remittances	5	5	5	5	20
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	545	757	716	801	2,819
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	234	281	308	348	1,171
	Service payments:					
4	Travel	33	54	87	37	211
15	Interest and dividends	33	25	26	33	117
21	Freight and shipping	56	80	69	76	281
23	Other service payments	63	65	71	63	262
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	185	224	253	209	871
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	419	505	561	557	2,042
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	5	7	17	11	40
33	Personal and institutional remittances	8	9	8	9	34
37	Official contributions	—	—	—	—	—
40	Total current payments	432	521	586	577	2,116
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 822
	Service transactions:					
4	Travel	— 25	— 28	— 41	— 23	— 117
15	Interest and dividends	— 28	— 17	— 20	— 7	— 72
21	Freight and shipping	— 23	— 23	— 22	— 23	— 91
23	Other service transactions	— 3	+ 27	+ 29	+ 27	+ 80
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	— 79	— 41	— 54	— 26	— 200
29	Balance on goods and services	+ 99	+ 216	+ 110	+ 197	+ 622
39	Net transfers	+ 14	+ 20	+ 20	+ 27	+ 81
40	Total current account balance	+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 703

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC Autres pays de la C.E.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
418	533	522	635	2,108	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
9	27	47	19	102	Recettes au titre des services:	
10	15	18	21	64	Voyages	4
33	52	47	55	187	Intérêts et dividendes	15
33	38	41	41	153	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
85	132	153	136	506	Total des recettes au titre des services	28
503	665	675	771	2,614	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
10	27	34	14	85	Recettes de transfert:	
11	10	10	10	41	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
524	702	719	795	2,740	Total des recettes courantes	40
365	504	511	515	1,895	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
30	47	79	39	195	Paiements au titre des services:	
46	49	49	54	198	Voyages	4
26	39	35	38	138	Intérêts et dividendes	15
77	87	81	77	322	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
179	222	244	208	853	Total des paiements au titre des services	28
544	726	755	723	2,748	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	4	3	3	13	Paiements de transfert:	
7	7	7	7	28	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
554	737	765	733	2,789	Total des paiements courants	40
+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 213	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
- 21	- 20	- 32	- 20	- 93	Opérations au titre des services:	
- 36	- 34	- 31	- 33	- 134	Voyages	4
+ 7	+ 13	+ 12	+ 17	+ 49	Intérêts et dividendes	15
- 44	- 49	- 40	- 36	- 169	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 94	- 90	- 91	- 72	- 347	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 41	- 61	- 80	+ 48	- 134	Solde au titre des biens et services	29
+ 11	+ 26	+ 34	+ 14	+ 85	Transferts nets	39
- 30	- 35	- 46	+ 62	- 49	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	-	9	- 13	+ 21	-
25	Abroad	- 8	- 7	- 10	- 18	- 4
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 12	+ 6	+ 13	+ 2	+ 9
31	Outstanding stocks	- 2	+ 4	- 23	- 37	- 58
32	New issues	+ 3	+ 10	+ 1	+ 7	+ 21
33	Retirements	- 6	- 5	- 1	- 7	- 19
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 2	- 2	- 1	- 4	- 9
37	New issues	-	-	- 2	-	- 2
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 22	+ 22
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 2	- 9	-	- 11	- 18
50	Other long-term capital transactions	- 29	+ 15	+ 15	+ 32	+ 33
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 54	+ 3	- 21	+ 7	- 65
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 1,021	- 627	+ 56	- 394	- 1,986
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 774	+ 49	+ 232	+ 331	+ 1,386
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 10	- 9	-	+ 10	+ 11
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	+ 20	- 2	- 14	+ 4
75	Commercial paper	+ 1	- 1	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	+ 1	-	+ 1
77	Other short-term paper	+ 11	- 11	-	+ 1	+ 1
81	Other finance company obligations	-	+ 11	- 3	+ 1	+ 9
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 106	+ 41	- 53	- 83	+ 11
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 119	- 527	+ 231	- 148	- 563
E 3	Total net capital balance	- 173	- 524	+ 210	- 141	- 628
C	Balance settled by exchange transfers	+ 60	+ 289	- 341	- 83	- 75
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	+ 1	- 1	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	+ 1	- 1	-	-

- (4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.
(5) Excludes undistributed profits.
(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC Autres pays de la C.É.E.					Détail	No de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
- 18	+ 17	+ 7	+ 4	+ 10	Investissements directs(5):	D
- 26	- 13	- 7	- 7	- 53	Au Canada	21
					À l'étranger	25
+ 7	+ 2	+ 6	+ 8	+ 23	Commerce des valeurs mobilières:	
+ 12	+ 7	- 1	- 5	+ 13	Valeurs canadiennes:	
+ 39	+ 20	+ 26	+ 3	+ 88	Obligations en circulation	30
- 17	- 5	- 8	- 21	- 51	Actions en circulation	31
					Nouvelles émissions	32
					Rachats	33
- 2	-	- 1	+ 2	- 1	Valeurs étrangères:	
-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35
					Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Avances	40
					Remboursements	44
- 7	- 7	- 5	- 3	- 22	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 5	+ 3	- 16	- 42	- 50	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 7	+ 31	+ 1	- 53	- 28	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 222	+ 88	- 344	- 61	- 95	Position nette en devises étrangères des banques à	61
+ 32	+ 1	+ 13	- 7	+ 39	charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères a	65
					l'étranger.	
+ 18	+ 20	- 4	+ 21	+ 55	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
-	-	-	-	-	de:	
		+ 3	+ 7	+ 10	Dépôts en dollars	71
+ 2	+ 3	+ 3	+ 3	+ 11	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	- 1	+ 16	+ 5	+ 20	Bons du Trésor	74
+ 20	+ 1	+ 5	+ 8	+ 34	Effets de commerce	75
-	-	- 1	+ 2	+ 1	Effets des sociétés de financement	76
					Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 73	-	+ 45	+ 5	+ 123	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 367	+ 112	- 264	- 17	+ 198	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 360	+ 143	- 263	- 70	+ 170	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 332	- 109	+ 314	+ 6	- 121	Solde réglé par les transferts de compensation	G
-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	566	622	514	521	2,223	229	309	26
	Service receipts:								
4	Travel	3	4	7	6	20	5	13	2
15	Interest and dividends	2	3	2	2	9	7	4	
21	Freight and shipping	32	43	39	40	154	19	36	2
23	Other service receipts	10	12	12	15	49	14	18	2
28	Total service receipts	47	62	60	63	232	45	71	7
29	Sub-total, exports of goods and services(2).	613	684	574	584	2,455	274	380	34
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	-	1	1	1	3	7	12	1
33	Personal and institutional remittances ...	1	-	-	-	1	1	1	
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	614	685	575	585	2,459	282	393	35
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	246	336	383	449	1,414	226	229	30
	Service payments:								
4	Travel	1	1	1	2	5	29	32	4
15	Interest and dividends	3	2	4	4	13	8	16	1
21	Freight and shipping	16	30	26	30	102	43	55	5
23	Other service payments	12	12	12	12	48	50	60	5
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	32	45	43	48	168	130	163	16
29	Sub-total, imports of goods and services(2).	278	381	426	497	1,582	356	392	46
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	-	-	-	-	-	2	2	
33	Personal and institutional remittances ...	-	-	1	1	2	5	5	
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	
40	Total current payments	278	381	427	498	1,584	363	399	47
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 320	+ 286	+ 131	+ 72	+ 809	+ 3	+ 80	- 3
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 3	+ 6	+ 4	+ 15	- 24	- 19	- 2
15	Interest and dividends	- 1	+ 1	- 2	- 2	- 4	- 1	- 12	-
21	Freight and shipping	+ 16	+ 13	+ 13	+ 10	+ 52	- 24	- 19	-
23	Other service transactions	- 2	-	-	+ 3	+ 1	- 36	- 42	- 3
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 15	+ 17	+ 17	+ 15	+ 64	- 85	- 92	- 8
29	Balance on goods and services	+ 335	+ 303	+ 148	+ 87	+ 873	- 82	- 12	- 10
39	Net transfers	+ 1	+ 1	-	-	+ 2	+ 1	+ 6	+
40	Total current account balance	+ 336	+ 304	+ 148	+ 87	+ 875	- 81	- 6	- 11

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.
 (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on service payments and income distributions non-residents.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
301	1,106	633	909	967	1,002	3,511	Recettes courantes:	A
13	52	9	25	43	21	98	Exportations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
4	23	30	96	53	27	206	Recettes au titre des services:	
32	115	46	80	69	79	274	Voyages	4
22	74	68	93	106	118	385	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
71	264	153	294	271	245	963	Autres recettes au titre des services	23
372	1,370	786	1,203	1,238	1,247	4,474	Total des recettes au titre des services ..	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
7	36	44	83	104	69	300	Recettes de transfert:	
1	4	1	1	1	1	4	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
380	1,410	831	1,287	1,343	1,317	4,778	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
398	1,154	906	1,212	1,248	1,261	4,627	Paielements courants:	B
22	129	101	42	54	45	242	Importations de marchandises (après ajuste- ment)(1).	1
20	55	4	4	4	5	17	Paielements au titre des services:	
56	205	66	94	83	90	333	Voyages	4
64	232	48	49	52	55	204	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
162	621	219	189	193	195	796	Autres paielements au titre des services	23
560	1,775	1,125	1,401	1,441	1,456	5,423	Retenues fiscales(3)	27
							Total des paielements au titre des services	28
2	8	6	6	6	6	24	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
5	20	28	27	28	28	111	Paielements de transfert:	
-	-	88	75	90	79	332	Successions et capitaux des émigrants	30
567	1,803	1,247	1,509	1,565	1,569	5,890	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
							Contributions officielles	37
- 97	- 48	- 273	- 303	- 281	- 259	- 1,116	Total des paielements courants	40
- 9	- 77	- 92	- 17	- 11	- 24	- 144	Solde du compte courant:	C
- 24	- 90	+ 26	+ 92	+ 49	+ 22	+ 189	Commerce de marchandises	1
- 42	- 158	+ 20	+ 44	+ 54	+ 63	+ 181	Opérations au titre des services:	
..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
- 91	- 357	- 66	+ 105	+ 78	+ 50	+ 167	Intérêts et dividendes	15
- 188	- 405	- 339	- 198	- 203	- 209	- 949	Transports	21
+ 1	+ 12	- 77	- 24	- 19	- 43	- 163	Autres opérations au titre des services ...	23
- 187	- 393	- 416	- 222	- 222	- 252	- 1,112	Impôt retenu à la source	27
							Solde des opérations au titre des ser- vices.	28
							Solde au titre des biens et services ..	29
							Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fis-
s sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
\$ millions									
D	Direct investment(5):								
21	In Canada	- 9	+ 1	+ 15	- 3	+ 4	+ 14	+ 14	+ 39
25	Abroad	-	- 1	- 10	- 1	- 12	- 7	- 9	- 7
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 4	+ 2	+ 4
31	Outstanding stocks	-	- 1	- 4	- 2	- 7	+ 8	+ 4	-
32	New issues	-	-	-	-	-	+ 26	+ 14	+ 18
33	Retirements	- 1	- 1	- 2	- 1	- 5	- 11	- 3	- 6
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 2	+ 9	+ 1	+ 1	+ 13	- 1	-	-
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	-	-	- 11	- 18	- 12
50	Other long-term capital transactions	- 3	-	-	+ 1	- 2	- 5	- 1	+ 8
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	- 11	+ 7	-	- 5	- 9	+ 17	+ 3	+ 44
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 15	+ 19	- 38	- 29	- 63	+ 33	+ 190	+ 170
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 2	+ 1	+ 1	- 1	- 1	- 3	+ 3	- 3
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 7	+ 1	+ 1	-	- 5	+ 2	+ 37	- 11
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	+ 1
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 33	- 20	+ 19	- 15	+ 17	+ 7	-	+ 6
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 9	+ 1	- 17	- 45	- 52	+ 39	+ 230	+ 163
E 3	Total net capital balance	- 2	+ 8	- 17	- 50	- 61	+ 56	+ 233	+ 207
G	Balance settled by exchange transfers	- 334	- 312	- 131	- 37	- 814	+ 25	- 227	- 88
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
+ 3	+ 70	+ 3	+ 4	+ 10	+ 10	+ 27	Investissements directs(5):	D
+ 50	+ 27	- 29	- 98	- 63	- 22	- 212	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
+ 5	+ 15	- 33	+ 1	+ 4	+ 6	- 22	Valeurs canadiennes:	
- 3	+ 9	+ 8	- 11	+ 2	-	- 1	Obligations en circulation	30
+ 1	+ 59	+ 1	+ 3	+ 150	+ 285	+ 439	Actions en circulation	31
- 14	- 34	- 4	- 2	- 2	- 5	- 13	Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
	- 1	-	-	-	-	-	Valeurs étrangères:	
		- 5	- 9	- 5	- 10	- 29	Émissions en circulation	35
		+ 1	+ 1	+ 1	+ 1	+ 4	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
-	-	- 79	- 81	- 58	- 132	- 350	Canada:	
-	-	+ 1	-	-	-	+ 1	Avances	40
							Remboursements	44
- 6	- 47	- 37	- 148	- 170	- 101	- 456	Crédit à l'exportation déboursé directement ou	49
							indirectement aux risques du gouvernement du	
							Canada.	
+ 3	+ 5	- 20	- 37	- 15	- 18	- 90	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 39	+ 103	- 193	- 377	- 146	+ 14	- 702	Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
+ 398	+ 791	- 458	- 404	+ 491	- 703	- 1,074	Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
							Position nette en devises étrangères des	61
- 3	- 6	-	-	-	-	-	banques à charte vis-à-vis des non-	
							résidents.	
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
							l'étranger.	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
+ 19	+ 47	+ 21	+ 15	+ 60	+ 228	+ 324	forme de:	
-	-	- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45	Dépôts en dollars	71
-	-	+ 3	- 2	+ 21	+ 32	+ 54	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
+ 2	+ 3	-	+ 1	- 1	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de finance-	81
							ment.	
- 9	+ 4	- 19	+ 11	- 4	- 4	- 16	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 407	+ 839	- 460	- 372	+ 561	- 396	- 667	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
- 446	+ 942	- 653	- 749	+ 415	- 382	- 1,369	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 259	- 549	+ 1,079	+ 979	- 119	+ 731	+ 2,670	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 189	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités interna-	4
-	-	-	-	-	-	-	tionales.	
-	-	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 189	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada; soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sauf les bénéfices non répartis. (6) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de réserve et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A.(1) R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro-pe)(1) O.C.D.E.(1)	All other non-residents(1) Tous les autres non-résidents(1)	EEC C.E.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (adjusted)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export(2) ..	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services ..	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
	Inheritances and immigrants' funds ..	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances ..	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (adjusted)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services ..	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances ..	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance ..	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABEAU 18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents — Tous les non-résidents	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	R.S.A. (1) — R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) — O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-résidents (1) — Tous les autres non-résidents (1)	EEC — C.E.E.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.E.	Other — Autres			
Seasonally adjusted — Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted — Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D											Numéros de matrices	
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:	A
											Exportation de marchandises (après ajustements).	
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	1
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Production d'or disponible pour l'exportation (2).	3
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Voyages	4
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Intérêts et dividendes	15
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Transports	21
											Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert:	B
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Successions et capitaux des immigrants.	
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Retenues fiscales	38
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Total des recettes courantes	40
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements courants:	C
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Importations de marchandises (après ajustement).	
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Paielements au titre des services:	4
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Voyages	15
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	21
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Transports	23
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Autres paiements au titre des services.	27
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Retenues fiscales	28
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Total des paiements au titre des services.	29
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Total partiel pour l'importation de biens et services.	30
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Paielements de transfert:	D
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Successions et capitaux des émigrants.	
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Contributions officielles	37
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Total des paiements courants	40
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde du compte courant:	E
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce de marchandises	
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:	1
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Production d'or disponible pour l'exportation.	3
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Voyages	4
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Intérêts et dividendes	15
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Transports	21
											Autres opérations au titre des services.	23
											Retenues fiscales	27
											Solde des opérations au titre des services.	28
											Solde au titre des biens et services.	29
											Transferts nets	39
											Solde total du compte courant.	40

) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 18. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

		Capital account									
		Annual - Annuel									
Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A.(1) - R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1) - O.C.D.E. (Euro- pe)(1)	All other non-residents(1) - Tous les autres non-résidents(1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres
		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
	Matrix numbers	numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
44	(Repayments of war loans and advances)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of foreign currencies:(3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations ...	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1964.

TABLEAU 18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin
Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	No de compte
All non-résidents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents(1) Tous les autres non-rési-dents(1)	EEC C.E.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres		
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - Les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Obligations en circulation	30
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Actions en circulation	31
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Nouvelles émissions	32
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Émissions en circulation	35
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Nouvelles émissions	37
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.	40
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents en devises étrangères(3):	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Dépôts en dollars	71
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Créances à vue sur le gouvernement	72
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Bons du Trésor	74
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Effets de commerce	75
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets des sociétés de financement	76
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Autres effets à court terme	77
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme.	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	G
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets: Réserves officielles de liquidités internationales.	K 4
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Engagements monétaires officiels	5
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Mouvements monétaires officiels nets ..	6

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970." (Voir le nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972."
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", discontinué après Quatrième Trimestre 1973.

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Balance canadienne de l'endettement international, 1960-70" du 17 avril 1974.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 2 septembre, 1975.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 30 septembre, 1975.
- "Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1973", du 27 août 1976.
- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1974, du 14 septembre, 1976.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1960-70", released April 17, 1974

"Foreign Direct Investment in Canada, 1973", released September 2, 1975.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1973", released September 30, 1975.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1973", released August 27, 1976

"Canadian Direct Investment Abroad, 1974", released September 14, 1976.

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

THIRD QUARTER 1976

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

TROISIÈME TRIMESTRE 1976

Government
Publication



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

THIRD QUARTER - 1976 - TROISIEME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

January - 1977 - Janvier
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 24—No. 3

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account - Seasonally Adjusted	7
Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations	9
Current Account - First Nine Months	12
Current Account - Transactions by Area	13
Capital Account	15
Direct Investment	17
Security Transactions	17
Other Capital Flows in Long-term Forms	19
Capital Movements in Short-term Forms	20
Official International Monetary Assets and Liabilities	22

Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current and capital accounts	24
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed current account seasonally adjusted	28
3. Canadian Balance of International Payments - Summary account by geographic area	30
4. Canada's Bilateral Account with the United States	34
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	38
6. Interest and Dividends	38
7. Other Service Transactions	40
8. Foreign Exchange Rates	40
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	42
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	44
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	45
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	46
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	48
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	50

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	9
Compte courant, neuf premiers mois	12
Opérations du compte courant, par région	13
Compte de capital	15
Investissements directs	17
Opérations sur valeurs mobilières	17
Autres mouvements de capitaux à long terme	19
Mouvements de capitaux à court terme	20
Bilan monétaire international officiel	22

Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	24
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	28
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	30
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	34
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	38
6. Intérêts et dividendes	38
7. Autres opérations au titre des services	40
8. Cours du change	40
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	42
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	44
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	45
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	46
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	48
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	

Table	Page
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	52
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	54
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	58

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

Tableau	Page
15. Bilan monétaire international officiel	52
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	54
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	58

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF
INTERNATIONAL PAYMENTS

Third Quarter 1976

The seasonally adjusted current account deficit was \$682 million in the third quarter of 1976. This was the smallest quarterly deficit since the third quarter of 1974 and was just over half the average deficit experienced in the intervening quarters. An expansion of about 3% in the level of merchandise exports and a drop of nearly 2% in merchandise imports combined to more than treble the surplus on merchandise trade compared with the previous quarter. The third quarter surplus of \$620 million was the largest since the first quarter of 1974. The strengthening of the merchandise trade surplus was reinforced by a small decrease in the deficit on service transactions, mainly because of higher receipts and lower payments for freight and shipping, and a small increase in the surplus on net transfers as official contributions declined by about one third.

The seasonally adjusted deficit on goods and services decreased by just over \$500 million. With a stronger increase in export prices than in import prices, in real terms the deficit on goods and services decreased by almost 13%. This change combined with increases in consumer and government current expenditure, and some inventory accumulation to produce a growth for the third quarter of 0.8% in Gross National Product at constant prices.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Troisième trimestre 1976

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant se chiffrait à \$682 millions pour le troisième trimestre de 1976. C'est le plus faible déficit depuis le troisième trimestre de 1974 et il dépasse tout juste la moitié du déficit moyen enregistré pendant cet intervalle. Une hausse d'environ 3 % du niveau des exportations de marchandises et une baisse de près de 2 % des importations de marchandises se sont conjuguées pour faire tripler le surplus du commerce des marchandises observé au trimestre précédent. L'excédent de \$620 millions enregistré pour le troisième trimestre était le plus important depuis le premier trimestre de 1974. L'augmentation de ce surplus s'ajoutait à une faible diminution du déficit au titre des services; celle-ci est imputable surtout aux recettes plus élevées et aux paiements plus faibles au titre des transports, ainsi qu'à une légère augmentation du surplus des transferts nets du fait que les contributions officielles diminuaient d'environ un tiers.

Le déficit désaisonnalisé pour les biens et les services a fléchi d'environ \$500 millions. Une hausse des prix à l'exportation plus forte que celle des prix à l'importation se soldait, en termes réels, par une régression d'environ 13 % du déficit au titre des biens et services. Ce changement, joint aux augmentations des dépenses courantes des consommateurs et de l'administrations et à une certaine accumulation de stocks, a fait progresser de 0.8 % le produit national brut exprimé en dollars constants.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1975		1976			1974	1975	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
	Seasonnaly adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance	- 58	+ 39	- 171	+ 188	+ 620	+ 1,698	- 639	Solde du commerce de marchandises.
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,055	- 1,320	- 1,164	- 1,406	- 1,302	- 3,190	- 4,326	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 1,113	- 1,281	- 1,335	- 1,218	- 682	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation							
Current account balance	- 725	- 1,215	- 1,902	- 1,152	- 272	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant
Capital movements in long-term terms.	+ 955	+ 2,005	+ 2,780	+ 1,954	+ 1,628	+ 871	+ 4,106	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short-term terms.	- 211	- 692	- 375	- 630	- 1,529	+ 645	+ 455	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movement(1)	+ 744	+ 1,313	+ 2,405	+ 1,324	+ 99	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements nets de capitaux(1)
Official monetary movements	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 24	- 404	Mouvements officiels monétaires nets.
Excluding items shown below - Sans les opérations en dessous								

Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

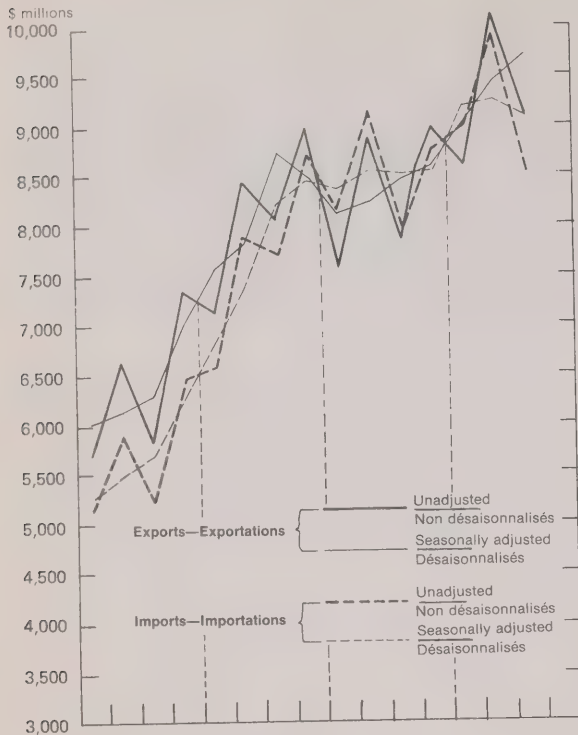
Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, resulted in a net capital inflow of \$99 million, a sharp drop from the inflow of \$1,324 million the preceding quarter. With the net capital inflow in the third quarter about one third the size of current account deficit, Canada's official reserves rose by \$173 million.

Les mouvements de capitaux, non désaisonnalisés, ont laissé une entrée nette de \$99 millions, soit une entrée nettement inférieure à celle de \$1,324 millions enregistrée au trimestre précédent. Comme cette entrée correspond environ au tiers seulement du déficit du compte courant, les réserves officielles du Canada ont accusé un recul de \$173 millions.

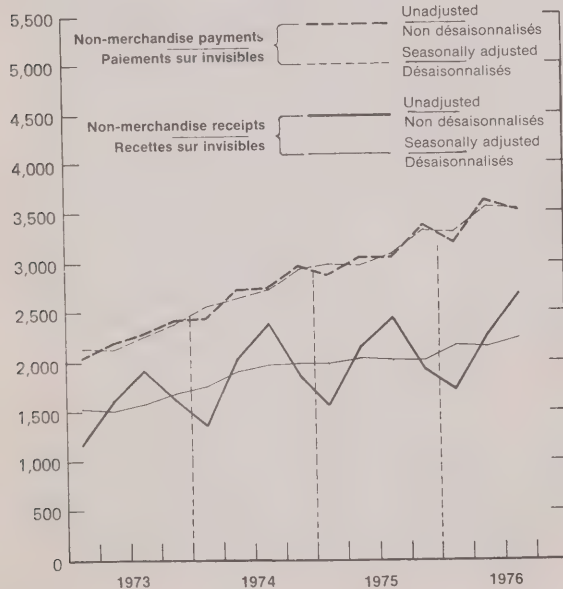
Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux

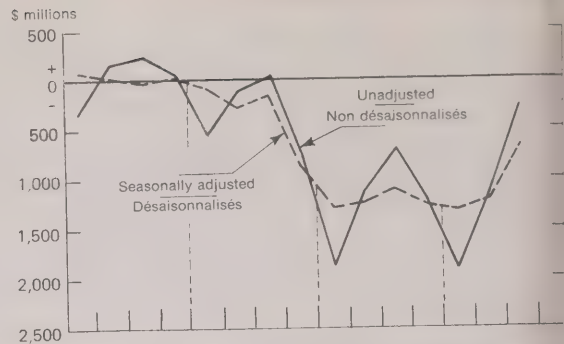
Merchandise Trade — Commerce de marchandises



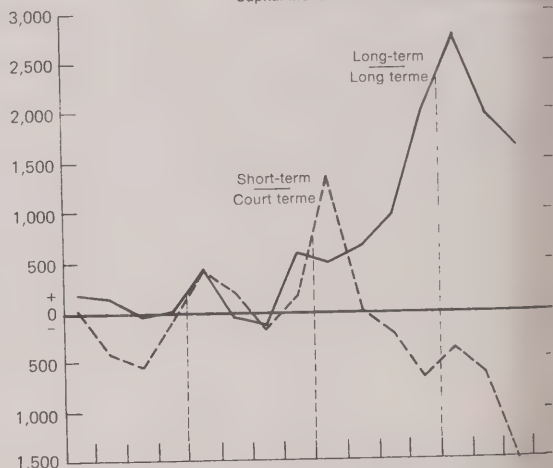
Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles



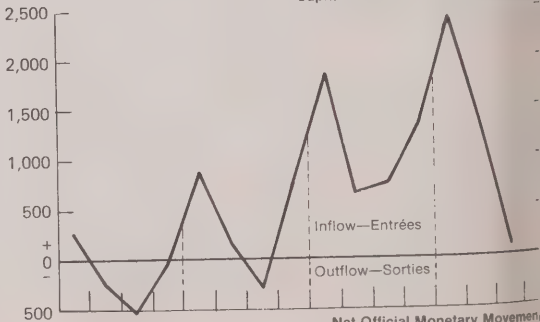
Current Account Balances — Soldes du compte courant



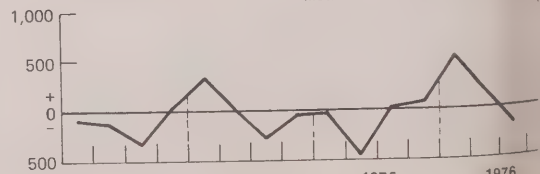
Capital Movements — Mouvements de capitaux



Capital Balance — Solde des capitaux



Net Official Monetary Movement Mouvements monétaires officiels nets



The net capital inflow in long-term forms during the quarter was \$1,628 million, about one sixth less than in the previous quarter. This brought the total net inflow in long-term forms to \$6,362 million during the first three quarters of 1976, more than half as much again as during the whole of 1975. New issues of Canadian securities brought in \$2,145 million, about one seventh more than in the preceding quarter. This was the third time in four consecutive quarters that the quarterly inflow from new Canadian issues exceeded \$2 billion. However, on this occasion there was a reduction of nearly \$800 million in the undelivered issues at the end of the quarter compared with the previous quarter. Other forms of portfolio investment produced a net outflow of \$128 million, a turnaround of \$289 million from the net inflow recorded in these forms during the previous quarter. Mainly as a result of the purchase by Canada of an existing very large direct investment in Canada, which more than offset the net inflow resulting from other foreign direct investment transactions during the quarter, foreign direct investment in Canada registered a net outflow of \$290 million. The net outflow for net Canadian direct investment abroad at \$115 million was about one fifth less than in the preceding quarter. Other capital movements in long-term forms combined to produce a net inflow of \$16 million mainly as a result of miscellaneous transactions, which more than offset export credits of \$143 million at direct or indirect risk of the Government of Canada, and loans and subscriptions by it of \$88 million.

Capital movements in short-term forms produced a net outflow of \$1,529 million, a jump of \$900 million compared with the previous quarter. During the third quarter there was an increase of \$1,613 million in the net claims, mainly in foreign currency, of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). This outflow represented a swing of \$1,769 million from the inflow, reflected by a decrease in such claims, during the second quarter of 1976. A significant component was the drop of \$348 million in non-resident holdings of Canadian dollar deposits during the third quarter, following a small decrease in the previous quarter, which strengthened an impression that a shift may have been taking place in foreigners' willingness to hold Canadian dollars at current and prospective exchange rates. Trading in Canadian money market paper resulted in a net inflow of \$352 million compared with an outflow of \$40 million in the preceding quarter. The balancing item representing unidentified transactions was, on present estimates, a credit of about \$50 million, a shift of over \$600 million from the estimated amount in the second quarter of 1976.

Current Account - Seasonally adjusted

In the third quarter of 1976 the current account deficit, adjusted for seasonal variations, dropped by over 40% to \$682 million, its lowest figure since the third quarter of 1974. This change resulted from substantial growth in the merchandise trade balance to \$20 million, the largest surplus since the first quarter of 1974, assisted by a drop of 7% to \$1,302 million net payments on non-merchandise transactions. The decline in the deficit on "invisibles" was brought about by an increase in service receipts which more than offset a small rise in payments for services.

At \$620 million the merchandise trade surplus was over 3 times the size of the surplus in the previous quarter. This upsurge in the trade balance was the result of continuing growth in the value of merchandise exports, accompanied by a sudden reverse of about 3 percentage points in the growth rate for imports. Merchandise exports, on a balance of payments basis, rose about 3% to \$9,696 million. This growth rate was the same as that recorded in the third quarter of 1975. It was the smallest quarterly increase since the fourth quarter of that year. All the principal markets

Les entrées nettes de capitaux à long terme au cours du trimestre se sont chiffrées à \$1,628 millions, en baisse d'un sixième par rapport au trimestre précédent. Le total pour les trois premiers trimestres de 1976 s'élève donc à \$6,362 millions, pour dépasser de plus de la moitié le total enregistré en 1975. L'émission de titres canadiens a apporté \$2,145 millions, soit environ un septième de plus que le trimestre précédent. C'était la troisième fois en quatre trimestres que les entrées de nouveaux titres canadiens excédaient \$2 milliards. Cependant, on observait, à la fin du dernier trimestre, que la somme des valeurs non livrées a diminué de près de \$800 millions par rapport au trimestre précédent. Les autres titres de portefeuille ont laissé une sortie nette de \$128 millions, ce qui est un revirement de \$289 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée au trimestre précédent. Comme le Canada a récupéré un investissement direct considérable, qui a neutralisé l'entrée nette des investissements directs étrangers au cours du trimestre au pays, on a observé au Canada une sortie nette de \$290 millions à ce titre. La sortie nette sur les investissements directs canadiens à l'étranger (\$115 millions) a été inférieure d'environ un cinquième à celle du trimestre précédent. Les autres mouvements de capitaux à long terme se traduisaient par des entrées nettes de \$16 millions attribuables aux opérations diverses qui ont plus que contrebalancé les crédits à l'exportation de \$143 millions consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada et les prêts et souscriptions de \$88 millions qu'il a accordés.

Les mouvements de capitaux à court terme se soldaient par une sortie nette de \$1,529 millions, ce qui représente un bond de \$900 millions par rapport au trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre, les créances nettes des banques canadiennes à charte sur des non-résidents (y compris leurs succursales étrangères) se sont accrues de \$1,613 millions, surtout en devises étrangères. C'est un revirement de \$1,769 millions par rapport à l'entrée caractérisée par une diminution de ces créances que l'on avait observée au deuxième trimestre de 1976. Un élément important a été la chute de \$348 millions des avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens au cours du troisième trimestre, chute qui faisait suite à un léger glissement survenu le trimestre précédent. Ce mouvement dénote peut-être que les étrangers ne sont plus aussi désireux de détenir des dollars canadiens aux taux de change courants et imprévisibles. Le commerce des effets monétaires canadiens a laissé une entrée de \$352 millions, contre une sortie de \$40 millions au trimestre précédent. Le poste comptable, qui regroupe les opérations non identifiées, indique, selon les estimations actuelles, un crédit de \$50 millions; c'est un déplacement de plus de \$600 millions par rapport au second trimestre de 1976.

Compte courant, après désaisonnalisation

Au cours du troisième trimestre de 1976, le déficit du compte courant a baissé de plus de 40 % pour s'établir à \$682 millions après désaisonnalisation, son plus bas niveau depuis le troisième trimestre 1974. Ce changement est attribuable à l'augmentation considérable de l'excédent du commerce de marchandises, qui a atteint \$620 millions, son niveau le plus important depuis le premier trimestre de 1974, et à un fléchissement de 7 % qui a ramené à \$1,302 millions les paiements nets au titre des opérations sur invisibles. Cette diminution du déficit des invisibles résultait d'une augmentation des recettes au titre des services, lesquelles ont plus que compensé une légère hausse des paiements correspondants.

L'excédent de \$620 millions du commerce des marchandises dépassait de plus de trois fois celui du trimestre précédent. Cet essor de la balance commerciale s'explique par l'augmentation constante de la valeur des exportations jointe à la baisse subite de 3 points du taux de croissance des importations. La balance des paiements indique que les exportations de marchandises ont progressé d'environ 3 % pour atteindre \$9,696 millions. Ce taux est le même que celui du troisième trimestre de 1975, mais il s'agit de la plus faible augmentation depuis le quatrième trimestre de cette année-là. Les achats de produits canadiens ont progressé sur tous les principaux marchés.

showed increases in purchases of Canadian products. The increases in sales of the European Economic Community (excluding the United Kingdom) and to the remaining European countries, was much greater than for the United States, Japan and the United Kingdom. The reductions in the growth rate of the United States real gross national product and in the value of the United States dollar vis-à-vis the Canadian dollar in the third quarter may have had dampening effects on purchases from Canada. Lumber, woodpulp, fertilizers, newsprint, iron, copper and rapeseed were the commodities with the largest increases in exports. Despite the continuing strength of demand for North American type cars in the United States, exports of these products declined. Other commodities showing drops in sales were coal, aluminum, crude petroleum and asbestos. The level of crude petroleum exports authorized by the National Energy Board was about two fifths lower than in the corresponding quarter of 1975.

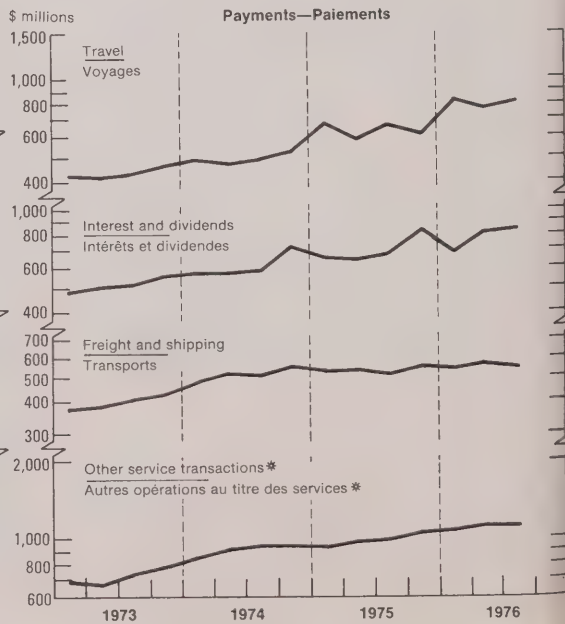
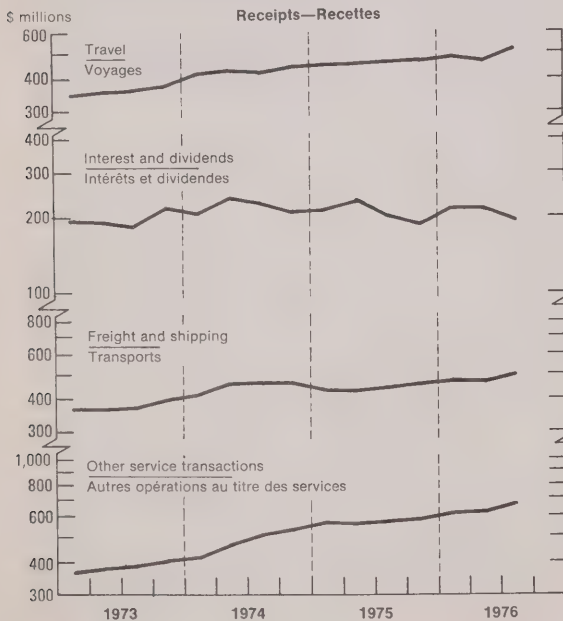
Imports, at \$9,076 million were 2% down on the previous quarter. This decrease marked a change in the upward direction which imports assumed after a small downturn in the third quarter of 1975. The fluctuating rates of growth in imports over the last four quarters appear to be related to the hesitancy in the Canadian economic recovery. While imports from Japan showed an increase and imports from the United States and the European Economic Community (excluding the United Kingdom) remained practically unchanged, purchases from the United Kingdom and from a number of other countries declined substantially. In terms of commodities, the largest reductions in imports were in crude petroleum, industrial machinery, raw sugar and agricultural machinery. Partly offsetting increases occurred in non-ferrous metals, communication equipment, automotive products and wearing apparel.

L'augmentation des ventes a été plus forte dans la Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) et dans les autres pays de l'Europe qu'aux États-Unis, au Japon et au Royaume-Uni. Le fléchissement du taux de croissance du produit national brut réel des États-Unis et la baisse du dollar américain par rapport au dollar canadien pendant le troisième trimestre ont peut-être eu des effets néfastes sur les achats de produits canadiens. Le bois, la pâte de bois, les engrais, le papier journal, le fer, le cuivre et le colza ont été les produits dont les exportations ont le plus augmenté. Bien que la demande d'automobiles nord-américaines se soit maintenue aux États-Unis, leurs exportations ont diminué. Les autres produits dont les ventes ont connu un recul sont: le charbon, l'aluminium, le pétrole brut et l'amiante. Les exportations de pétrole brut autorisées par l'Office national de l'énergie équivalaient environ aux trois cinquièmes de celles du trimestre précédent.

Les importations se sont chiffrées à \$9,076 millions, soit 2 % de moins qu'au trimestre précédent, ce qui constitue un revirement par rapport à la tendance à la hausse qu'elles connaissaient depuis la baisse enregistrée au cours du troisième trimestre de 1975. La fluctuation des taux de croissance des importations observés pendant les quatre derniers trimestres semble être liée au caractère hésitant de la reprise économique du Canada. Alors que les importations en provenance du Japon augmentaient et que celles qui provenaient des États-Unis et de la Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) demeuraient à peu près stables, les achats faits au Royaume-Uni et dans un certain nombre d'autres pays diminuaient sensiblement. Pour ce qui est des produits, les baisses d'importation les plus fortes ont frappé le pétrole brut, les machines industrielles, le sucre brut et les machines agricoles, mais elles ont été partiellement compensées par des augmentations dans le domaine des métaux non ferreux, du matériel de communication, des produits automobiles et des vêtements.

Service Transactions, Seasonally Adjusted Opérations au titre des services, après désaisonnalisation

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

Net payments on non-merchandise transactions were down by 7% to \$1,302 million. The deficit on services declined to \$1,439 million and the surplus on unilateral transfers rose to \$137 million. Total non-merchandise receipts increased by 4% to \$2,229 million as a small drop in transfer receipts was more than offset by increased earnings on service transactions which were up by about 6% to \$1,873 million. With the exception of interest and dividends, increases in receipts were recorded for all the service items. The largest increase occurred in travel expenditures by non-residents which reached a record high of \$515 million. This includes expenditures by foreign visitors to the Montreal Olympic Games. On the other hand, a small increase in payments on services to \$3,312 million was more than offset by a drop of about 20% in transfers to \$219 million and total non-merchandise payments fell to \$3,531 million. The major increase in service payments was on travel expenditures abroad by residents of Canada, which rose by 7% to \$819 million. The potential restraining effect of the Montreal Olympic Games on foreign travel by Canadians tended to be counterbalanced by attractions such as the United States Bicentennial celebrations, and possibly by the relatively high value of the Canadian dollar compared with the United Kingdom and United States currencies during this period. Partly offsetting the increase in travel expenditures abroad was a decline of 5% in freight and shipping disbursements associated with reduced merchandise imports. The other service items, including withholding tax on income distributions and service payments to non-residents, remained close to previous quarter levels.

The surplus on transfers rose by over a quarter to \$137 million. A decrease of 6% in receipts to \$356 million was more than offset by a drop of about 20% in payments to \$219 million. Receipts were down as inflows of funds from immigrants into Canada fell by 14% to \$157 million. The effects of the reduction in the number of migrants entering Canada brought about by economic and related immigration policy considerations were partly offset by an increase in per capita funds transferred to Canada. The drop in unilateral transfer payments largely reflects a lower level of official contributions which were down by about a third to \$99 million. This was the second lowest outflow for this item since the third quarter of 1974. In this quarter payments under the bilateral International Food Aid Programme (in the form of wheat, wheat flour, and rapeseed), and on the International Assistance Account represented over 80% of total official Canadian assistance to developing countries. (Developmental assistance provided directly by non-official sources is included under personal and institutional remittances.)

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

On current account transactions with the rest of the world Canada had a deficit of \$272 million. Unadjusted for seasonal influences, in the third quarter a merchandise trade surplus of \$562 million, the best third quarter surplus since 1973, was more than offset by a deficit of \$834 million on non-merchandise transactions. The deficit balance of \$389 million on services and transfers was the lowest since the third quarter of 1974.

The value of Canadian merchandise exports, the principal source of foreign earnings, was \$9,077 million, up three quarters of total current receipts. The principal markets for Canadian goods continued to be the United States, which took two thirds of total Canadian exports, followed by the European Economic Community (excluding the United Kingdom), Japan and the United Kingdom. In the third quarter the Union of Soviet Socialist Republics and Brazil also were significant

Les paiements nets relatifs aux opérations sur invisibles se sont établis à \$1,302 millions à la suite d'un recul de 7%. Le déficit des services a diminué à \$1,439 millions, tandis que l'excédent des transferts unilatéraux augmentait à \$137 millions. Les recettes totales sur invisibles ont atteint \$2,229 millions, une progression de 4%, et un léger glissement des recettes de transfert a été plus que compensé par un accroissement de 6% environ des gains réalisés sur les opérations au titre des services, gains qui ont atteint \$1,873 millions. Les recettes de tous les postes de services, sauf les intérêts et les dividendes, ont augmenté, la hausse la plus importante s'étant produite au chapitre des dépenses de voyage des non-résidents; celles-ci ont atteint un niveau record de \$515 millions, en tenant compte des dépenses des visiteurs étrangers aux Jeux olympiques de Montréal. En revanche, un léger gain qui a permis aux paiements au titre des services d'atteindre \$3,312 millions, a été plus qu'annulé par un recul d'environ 20% qui a ramené les transferts à \$219 millions, faisant diminuer à \$3,531 millions le total des paiements sur invisibles. Dans les paiements au titre des services, l'augmentation la plus importante a été observée pour les dépenses de voyage des Canadiens à l'étranger, qui se sont accrues de 7% pour atteindre \$819 millions. Dans ce domaine, l'effet négatif qu'ont pu avoir les Jeux olympiques de Montréal a été contrebalancé par l'attrait qu'ont exercé les cérémonies du bicentenaire des États-Unis et, peut-être, la valeur relativement élevée du dollar canadien par rapport aux devises du Royaume-Uni et des États-Unis pendant cette période. La progression des dépenses de voyage à l'étranger a été partiellement compensée par un recul de 5% des dépenses de transport, consécutif à la diminution des importations de marchandises. Les autres postes de services, y compris les retenues fiscales sur les revenus versés et les paiements effectués au titre des services à des non-résidents, sont demeurés à peu près les mêmes qu'au trimestre précédent.

L'excédent des transferts est passé à \$137 millions, ce qui représente une augmentation de plus de 25%. Le recul de 6% qui a réduit les recettes à \$356 millions a été plus que compensé par une baisse de 20% environ des paiements qui se sont établis à \$219 millions. La diminution des recettes est attribuable à une baisse de 14% des capitaux d'immigrants, qui se sont chiffrés à \$157 millions; dans ce domaine, la réduction du nombre d'immigrants entrant au Canada, décidée pour des raisons économiques et de politique d'immigration, a été partiellement annulée par l'accroissement des capitaux apportés au Canada par personne. La diminution des paiements sous forme de transferts unilatéraux a reflété pour une bonne part la baisse d'environ un tiers des contributions officielles, qui se sont chiffrées à \$99 millions. Ce poste n'avait enregistré qu'une seule sortie inférieure depuis le troisième trimestre de 1974. Les paiements effectués en vertu du Programme international d'aide alimentaire (en blé, farine de blé et colza) et ceux inscrits au compte d'assistance internationale ont constitué plus de 80% de l'aide canadienne officielle aux pays en voie de développement. (L'aide au développement fournie directement par des sources privées est enregistrée dans les versements à des particuliers et institutions.)

Compte courant, avant désaisonnalisation

Avant désaisonnalisation, les opérations du compte courant entre le Canada et le reste du monde se sont soldées, par un déficit de \$272 millions au troisième trimestre, résultant d'un excédent de \$562 millions pour le commerce de marchandises, le plus élevé pour un troisième trimestre depuis 1973, et d'un déficit de \$834 millions des opérations sur invisibles. Le solde déficitaire de \$389 millions au poste des biens et services était le plus faible enregistré depuis le troisième trimestre de 1974.

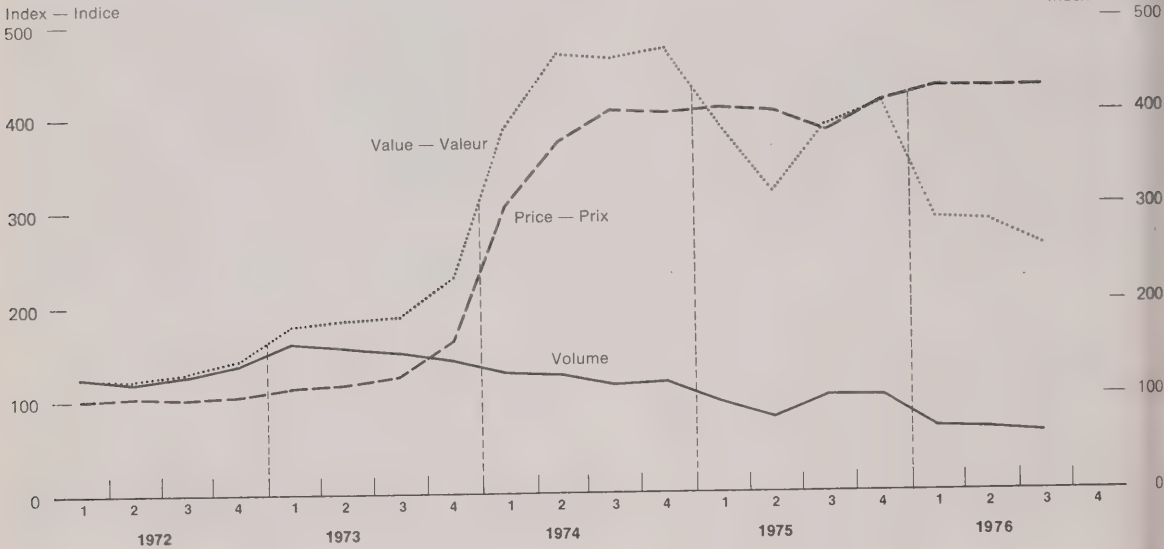
La valeur des exportations de marchandises canadiennes, la principale source de revenus sur l'étranger, s'est établie à \$9,077 millions, soit environ les trois quarts des recettes courantes totales. Les États-Unis, suivis de la Communauté économique européenne (à l'exception du Royaume-Uni), le Japon et le Royaume-Uni ont continué d'offrir les principaux débouchés aux marchandises canadiennes, le marché américain absorbant les deux tiers de nos exportations. Au troisième trimestre, l'Union soviétique et le Brésil ont également acheté beaucoup de pro-

cantly large purchasers of Canadian goods. The commodities with the largest sales on the export markets were automotive products, woodpulp, newsprint, crude petroleum, lumber, wheat, natural gas and iron ore.

duits canadiens. Les marchandises qui se sont le plus vendues sur les marchés d'exportation ont été les suivantes: produits automobiles, pâte de bois, papier journal, pétrole brut, bois, blé, gaz naturel et minerai de fer.

Crude Petroleum Exports Quarterly Indexes of Price, Volume and Value, 1971=100 (On a balance of payments basis)

Exportations de pétrole brut Indices trimestriels des prix, volume et valeur, 1971=100 (Sur une base de la balance des paiements)



At \$8,515 million, imports represented over 70% of total Canadian payments to non-residents. Over the last five years the export/import ratio in the third quarter has ranged from a high of 1.07 in 1976 and 1972 to a low of 0.99 in 1975 when there was a trade deficit of \$92 million. Canada's principal suppliers in the third quarter were the United States, which accounted for two thirds of total Canadian imports, Japan, Venezuela, the United Kingdom, West Germany, Saudi Arabia, Iran and France. On a commodity basis, the largest values were recorded for automotive products, crude petroleum, coal, telecommunication equipment, miscellaneous equipment and tools, electronic computers and wearing apparel.

Avec \$8,515 millions, les importations ont représenté plus de 70 % du total des paiements canadiens à des non-résidents. Au cours des cinq dernières années, le taux de couverture des importations par les exportations au cours du troisième trimestre a varié entre un maximum de 1.07 en 1976 et 1972 un minimum de 0.99 en 1975 alors qu'on observait un déficit commercial de \$92 millions. Les principaux fournisseurs du Canada pendant le troisième trimestre ont été les États-Unis, d'où provenaient les deux tiers des importations canadiennes, le Japon, le Venezuela, le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest, l'Arabie saoudite, l'Iran et la France. Les marchandises les plus importées ont été les suivantes: produits automobiles, pétrole brut, charbon, matériel des télécommunications, matériel et outillage divers, ordinateurs et vêtements.

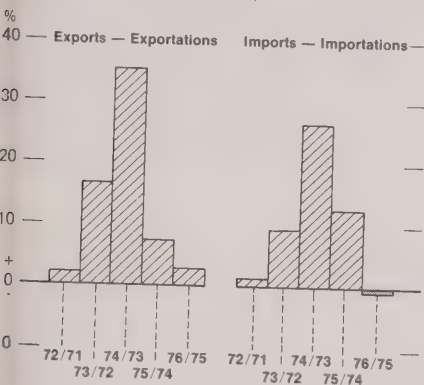
The results of timing and valuation adjustments made to Trade of Canada data to convert it from a customs basis to a balance of payments basis are shown in Table 5. These include adjustments made for the timing of transactions in wheat, crude petroleum, natural gas and ships, coverage of gold transactions with non-residents, the inclusion of transportation costs in reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the third quarter net negative adjustments of \$31 million and \$133 million were made to exports and imports respectively, increasing the surplus of \$460 million recorded on a customs basis, to a surplus of \$562 million on a balance of payments basis.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada, après les ajustements de période et de valeur destinés à les aligner sur la balance des paiements et non plus sur une base douanière. Ces ajustements concernent notamment la période des opérations sur le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, la couverture des opérations sur l'or conclues avec des non-résidents, l'insertion des frais de transport dans les valeurs commerciales déclarées et la prise en compte des changements dus au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au troisième trimestre, des ajustements nets négatifs de \$31 millions et de \$133 ont été apportés aux exportations et aux importations, respectivement, ce qui a fait passer l'excédent de \$460 millions enregistré sur une base douanière à un excédent de \$562 millions selon la balance des paiements.

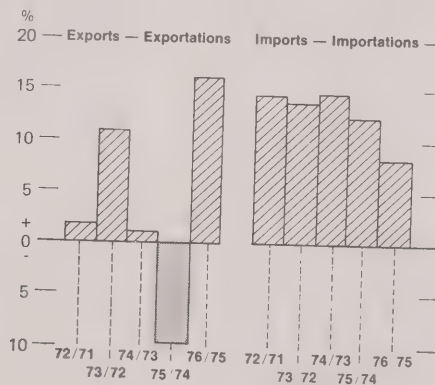
In the third quarter of 1976 export prices were, on average, just over 2% above their second quarter level and about 3% above the corresponding quarter of 1975. This represented a drop of 4 percentage points in the third quarter year-over-year growth rate in export prices. The largest increase in prices, from the third quarter last year, was in manufactured products, followed by prices of fabricated materials. Reductions occurred in export prices in the live animals, food, feed, beverages and tobacco groups. In terms of volume, a third quarter year-over-year increase of 16% was recorded in 1976 in contrast to a decline of 10% in 1975. An expansion in real exports compared with the third quarter of 1975 was recorded in all the main commodity sections with the largest increases occurring in live animals and fabricated materials.

Au cours du troisième trimestre de 1976, les prix à l'exportation ont dépassé d'un peu plus de 2 % en moyenne ceux du deuxième trimestre et d'environ 3 % ceux du trimestre correspondant de 1975, ce qui représente un ralentissement de quatre points du taux de croissance annuel calculé depuis le trimestre correspondant de l'année précédente. Les produits finis, suivis des demi-produits, ont connu les hausses de prix les fortes depuis le même trimestre. Par contre, les prix à l'exportation ont baissé pour les animaux vivants, les aliments, les provendes, les boissons et le tabac. En volume, les exportations ont augmenté de 16 % par rapport au troisième trimestre de 1975, ce qui contraste avec le recul de 10 % constaté l'année dernière pour la période correspondante. L'accroissement des exportations réelles sur celles du troisième trimestre 1975 se retrouvait dans tous les principaux groupes de marchandises, les gains les plus marqués concernant les animaux vivants et les demi-produits.

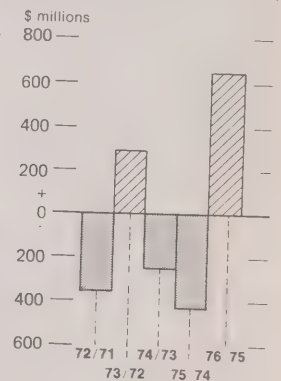
Year-over-year Percentage Change in Merchandise Trade Price Indexes, 1972-1976
Variation annuelle en pourcentage des indices des prix du commerce de marchandises, 1972-1976
(Third quarter — Troisième trimestre)



Year-over-year Percentage Change in Merchandise Trade Volume Indexes, 1972-1976
Variation annuelle en pourcentage des indices de volume du commerce de marchandises, 1972-1976
(Third quarter — Troisième trimestre)



Year-over year Absolute Change in Merchandise Trade Balance, 1972-1976
Variation absolue, annuelle du solde du commerce de marchandises, 1972-1976
(Third quarter — Troisième trimestre)



Import prices edged up very slightly on the previous quarter but were still below their level in the third quarter of 1975. This contrasts with the third quarter year-over-year increase of over 12% in import prices which took place in 1975. In the quarter under review a small increase over the third quarter last year was recorded for end products but offsetting decreases were shown for virtually all of the other sections of imports, the largest by far being for live animals. In terms of volume of imports there was a significant swing from a third quarter year-over-year increase of 8% in 1976 compared with a decrease of 8% in 1975. Increases in real imports compared with the third quarter of 1975 occurred in all commodity sections except for crude materials. The largest increases were in live animals and in the food, feed and beverages section.

The increase in export prices in the third quarter over the second quarter, while import prices remained fairly steady, produced a 2 percentage points (1971=100) improvement in Canada's favour in the terms of trade. Compared with the third quarter of 1975 the improvement was 4 percentage points.

Service transactions and unilateral transfers between Canada and other countries gave rise to an overall deficit of \$834 million as net service payments of \$1 million were partly offset by net transfer inflows of \$117 million. Net payments on interest and dividends on "other service" transactions accounted for over 60% of the total deficit on services.

Les prix à l'importation ont progressé très légèrement par rapport à ceux du trimestre précédent, tout en demeurant inférieurs à ceux du troisième trimestre de 1975; à ce moment-là, l'augmentation sur 12 mois des prix à l'importation avaient été supérieure à 12 %. Au cours du troisième trimestre de 1976, les prix des produits finis ont faiblement augmenté par rapport au troisième trimestre de l'année dernière, tandis que tous les autres secteurs des importations enregistraient des baisses, dont la plus importante, et de beaucoup, concernait le prix des animaux vivants. Calculée sur 12 mois, la variation du volume des importations a connu un revirement important, passant d'une diminution de 8 % en 1975 à une augmentation de 8 % en 1976; cette augmentation en termes réels a touché tous les groupes de marchandises, sauf les matières brutes. Les hausses les plus importantes concernaient les animaux vivants de même que les aliments, les provendes et les boissons.

Du fait que les prix à l'exportation ont progressé par rapport au second trimestre alors que les prix à l'importation demeuraient relativement stables, la variation des termes de l'échange a été de deux points (1971=100) en faveur du Canada. Par rapport au troisième trimestre de 1975, cette amélioration a été de quatre points.

Les opérations au titre des services et les transferts unilatéraux entre le Canada et les autres pays se sont soldés par un déficit global de \$834 millions. Des paiements nets de \$1 million au titre des services ayant été partiellement compensés par des entrées nettes de transferts de \$117 millions. Les paiements nets effectués du chapitre des intérêts et dividendes et des "autres opérations au titre des services" constituaient plus de 90 % du déficit total des services.

There was a deficit of \$565 million on interest and dividends as receipts amounted to \$183 million and payments to \$748 million. About one third of the receipts came from interest earned on official monetary assets. Dividend receipts came largely from Canadian direct investment in foreign countries. Receipts on portfolio investment arose principally on holdings in the United States. Interest payments, mainly on provincial and corporate borrowings, represented over three fifths of total payments, most of which went to United States residents. The net deficit of \$396 million on interest payments and receipts represented 70% of the total deficit on interest and dividends. Dividend payments of \$281 million came mainly from direct investments in Canada owned by residents of the United States.

Current Account - First Nine Months

During the first nine months of 1976, Canada's balance on current account was in deficit by \$3,326 million, some \$400 million below the deficit recorded in the corresponding period of 1975. The balance on merchandise trade shifted from a deficit of about \$900 million to a surplus of \$365 million. At this level, the surplus was only one fourth the level recorded in the first three quarters of 1974. The customary deficit on non-merchandise transactions continued to expand, rising by nearly 30% to \$3,691 million. A major contributor to the turnaround in the trade balance was the strength of demand in the United States, despite a continuing high level of unemployment in that country. The value of total Canadian exports increased by 14% or \$3.4 billion, more than 90% of which came from increased sales to the United States. Merchandise imports recorded a more moderate rise, increasing by 9% or \$2.2 billion.

The improvement in the trade balance arose from non-oil trade, the balance on which swung from a deficit of about half a billion dollars to a surplus of \$1.3 billion. Non-oil exports rose by 18%, largely on the strength of increased sales of automotive products, lumber, natural gas, iron ore and concentrates and woodpulp. The value of merchandise imports, other than oil, rose by about 10%, with the larger increases being recorded for automotive products, outerwear, meat and paper.

Trade in crude petroleum resulted in a deficit of nearly \$1 billion in the first nine months of 1976, more than double the deficit in the corresponding period of 1975. The value of crude petroleum exports fell by more than \$500 million, while there was a slight increase in oil imports. In volume terms, oil exports fell by 30%, as a result of Canadian government policy to reduce Canada's petroleum exports, while oil imports declined by only 6%.

The sharp increase in the non-merchandise deficit was largely attributable to enlarged deficits recorded on interest and dividends and travel transactions. Net payments in respect of interest and dividends, which is the largest component of the non-merchandise deficit, rose by \$367 million to \$1,536 million. This increase was more than accounted for by a rise in the deficit from interest transactions. Interest payments rose by more than 40%, mainly because of servicing of the large foreign debt incurred by the provinces and their agencies during 1975, while interest receipts were slightly below their level during the first nine months of 1975.

The deficit on international travel transactions between Canada and the rest of the world totalled \$908 million, \$367 million higher than in the corresponding period of 1975. Total expenditures of Canadians travelling abroad rose by half a billion dollars, an increase of 24%. Expenditures of non-residents in Canada increased by only 9%. The rise in travel payments during 1976 was primarily the result of increased numbers of Canadian travellers to the United States in the year of Bicentennial celebrations.

Un déficit de \$565 millions a été enregistré au poste d'intérêts et dividendes avec des recettes de \$183 millions et des paiements de \$748 millions. Le tiers environ des recettes provenait des intérêts perçus sur les avoirs monétaires officiels. Les recettes au titre des dividendes et des valeurs de portefeuille avaient pour sources principales respectives les investissements canadiens directs à l'étranger et les placements aux États-Unis. Les paiements d'intérêts, principalement sur les emprunts des provinces et des sociétés, ont représenté plus des trois cinquièmes du total des paiements et sont allés en grande partie à des résidents des États-Unis. Le déficit net de \$396 millions enregistré pour les intérêts payés et reçus a représenté 70 % du déficit total des intérêts et dividendes. Les paiements de dividendes, d'un montant de \$281 millions, provenaient surtout d'investissements directs faits au Canada par des résidents des États-Unis.

Compte courant, neuf premiers mois

Pour les neuf premiers mois de 1976, le solde du compte courant du Canada a été déficitaire de \$3,326 millions, soit \$400 millions de moins que le chiffre enregistré pour la période correspondante de 1975. Le solde du commerce des marchandises est passé d'un déficit d'environ 900 millions à un excédent de \$365 millions; cet excédent est égal au quart seulement de celui des trois premiers trimestres de 1974. Le déficit habituel au chapitre des opérations sur invisibles a continué à s'aggraver, augmentant de près 30 % pour atteindre \$3,691 millions. Ce revirement de la balance commerciale s'explique en grande partie par la forte demande observée aux États-Unis, malgré le taux de chômage élevé qui persiste dans ce pays. La valeur totale des exportations canadiennes a progressé de 14 %, soit de \$3.4 milliards, dont plus de 90 % est attribuable à l'accroissement des ventes aux États-Unis. Les importations de marchandises ont connu une augmentation modérée de \$2.2 milliards, soit de 9 %.

L'amélioration de la balance des paiements est due au commerce non pétrolier dont le solde est passé d'un déficit d'environ un demi-milliard de dollars à un excédent de \$1.3 milliards. Les exportations non pétrolières ont gagné 18 %, en grande partie par suite de l'accroissement des ventes de produits automobiles, de bois, de gaz naturel, de minerais et de concentrés de fer, ainsi que de pâte de bois. La valeur des importations de marchandises autres que le pétrole a progressé de 10 %, les augmentations les plus fortes ayant été observées pour les produits automobiles, les vêtements de dessus, la viande et le papier.

Le commerce du pétrole brut s'est soldé par un déficit de près de \$1 milliard pour les neuf premiers mois de 1976, soit plus du double de celui de la période correspondante de 1975. La valeur des exportations de pétrole brut a diminué de plus de \$500 millions pendant que les importations de pétrole augmentaient légèrement. En volume, les exportations ont baissé de 30 % par suite de la politique du gouvernement canadien visant à réduire les exportations de pétrole, tandis que les importations diminuaient de 6 % seulement.

L'augmentation considérable du déficit des invisibles a été en grande partie imputable aux déficits accrus enregistrés au titre des intérêts et dividendes et des voyages. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, qui forment la plus grande partie du déficit des invisibles, ont augmenté de \$367 millions pour atteindre \$1,536 millions. Cette augmentation s'explique très largement par une hausse du déficit des paiements et recettes d'intérêts; les premiers ont crû de plus de 40 %, à cause principalement du remboursement des dettes importantes contractées à l'étranger en 1975 par les provinces et les organismes provinciaux, tandis que les dernières étaient légèrement inférieures à celles des neuf premiers mois de 1975.

Les opérations entre le Canada et le reste du monde au titre des voyages internationaux se sont soldées par un déficit de \$908 millions, \$367 millions de plus que celui de la période correspondante de 1975. Les dépenses totales des Canadiens voyageant à l'étranger ont progressé d'un demi-million de dollars, soit de 24 %, comparativement à seulement 9 % pour les dépenses des non-résidents au Canada. L'augmentation des paiements de latifs aux voyages en 1976 a été surtout attribuable au nombre de Canadiens qui sont allés aux États-Unis pour les fêtes du bicentaire.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1973-1976, nine months
Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1973-1976, neuf mois

	First nine months - Premiers neuf mois				
	1973	1974	1975	1976	
	\$ millions				
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 1,860	+ 1,417	- 890	+ 366	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 824	+ 1,097	+ 963	+ 1,033	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat	+ 828	+ 1,504	+ 1,418	+ 1,305	Blé
Raw sugar	- 103	- 230	- 316	- 184	Sucre brut
Barley	+ 164	+ 202	+ 297	+ 356	Orge
RUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 2,214	+ 2,843	+ 1,890	+ 2,045	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	+ 433	+ 713	- 435	- 969	Pétrole brut
Natural gas	+ 257	+ 343	+ 781	+ 1,179	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores	+ 1,013	+ 1,199	+ 1,072	+ 1,286	Minerais de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 2,956	+ 3,368	+ 3,266	+ 4,273	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 2,696	+ 3,417	+ 3,426	+ 3,972	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 240	- 397	- 328	- 201	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 102	- 295	- 190	+ 128	Fer et acier
FINISHED PRODUCTS, INEDIBLE	- 4,498	- 6,209	- 7,350	- 7,324	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 442	- 904	- 1,230	- 962	Produits de l'automobile
Machinery	- 1,394	- 1,696	- 2,248	- 2,261	Machines et outillage
Personal and household goods	- 571	- 769	- 904	- 1,228	Effets personnels et articles ménagers.

te: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated - see also Table 5. - Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Transactions by Area

International transaction with the United States goods, services and unilateral transfers, as shown Table 4, produced a deficit balance on current account of \$2,829 million in the first three quarters of 1976, down half a billion dollars from the corresponding period of 1975. This decline was more than accounted for by merchandise transactions, the balance on which swung from a billion dollar deficit to a surplus of \$259 million. There was a substantial offsetting increase of nearly \$800 million in the non-merchandise deficit to \$3,088 million.

Merchandise exports to the United States recorded a rise of about 20%, nearly double the rate of increase in imports from that country. On exports, the major increases were recorded for automotive products, natural gas, lumber, iron ore and concentrates and woodpulp, these commodities accounting for three quarters of an overall \$3.1 billion increase in exports to the United States. Under restrictions imposed by the International Energy Board, the value of crude petroleum exports recorded a decline of half a billion dollars. More than half of the \$1.8 billion rise in imports from the United States resulted from increased imports of automotive products, while other important gains were recorded for imports of paper and meat. The major contributor to the rise in the non-merchandise deficit was a sharp increase in net payments in respect of international travel transactions between Canada and the United States. The expenditures of Canadians travelling in the United States rose by nearly a quarter to

Opérations du compte courant, par région

Les opérations effectuées avec les États-Unis au titre des biens et services et des transferts unilatéraux se sont soldées, comme l'atteste le tableau 4, par un déficit de \$2,829 millions pour les trois premiers trimestres de 1976, ce qui représente une diminution d'un demi-milliard de dollars par rapport à la période correspondante de 1975. Cette baisse a été largement imputable aux opérations sur marchandises, dont le solde est passé d'un déficit d'un milliard de dollars à un excédent de \$259 millions; cependant, le déficit des invisibles, qui a atteint \$3,088 millions après une augmentation considérable de près de \$800 millions, a plus que compensé ce gain.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis ont progressé d'environ 20 %, soit presque deux fois plus vite que les importations provenant de ce pays. Les plus fortes hausses ont été enregistrées pour les produits automobile, le gaz naturel le bois, le minerai et les concentrés de fer et la pâte de bois, ces produits étant globalement responsables des trois quarts de l'augmentation de \$3.1 milliards des exportations vers les États-Unis. À la faveur des restrictions imposées par l'Office national de l'énergie, la valeur des exportations de pétrole brut a subi un recul d'un demi milliard de dollars. L'augmentation de \$1.8 milliards des importations en provenance des États-Unis était attribuable pour plus de la moitié à l'accroissement des livraisons de produits automobiles, tandis que les importations de papier et de viande enregistraient également des gains considérables. Le déficit accru des invisibles a eu pour origine principale la hausse marquée des paiements nets relatifs aux voyages entre le Canada et les États-Unis. Les dépenses des Canadiens qui ont voyagé aux États-Unis ont progressé de près d'un quart, atteignant \$1,634 millions, tandis

\$1,634 million while receipts from United States visitors to Canada of \$1,164 million were only marginally higher than during the first three quarters of 1975. The resultant deficit of \$470 million was \$300 million higher than in the corresponding period of 1975. The number of Canadian travellers entering the United States increased by 10% while the number of United States travellers entering Canada declined by 6%. Enlarged deficits were also recorded on "other services" and interest and dividends while net payments in respect of freight and shipping transactions remained unchanged.

Current transactions between Canada and the European Economic Community including the United Kingdom produced a current account surplus of \$509 million in the first three quarters of 1976, an increase of \$43 million from the corresponding period of 1975. The surplus on merchandise trade widened by \$125 million to a level of \$819 million, but was partially offset by an \$82 million rise in the deficit on non-merchandise transactions to \$310 million.

On merchandise trade, there were divergent movements in the flows, with the value of exports recording a marginal increase, and imports declining by about 4%. While the overall rise in exports to the European Economic Community was marginal, substantial increases were recorded for some member countries, notably, Belgium-Luxembourg and France. The value of exports to the United Kingdom, which accounts for nearly half of Canada's exports to the European Economic Community, was virtually unchanged from a year earlier. The decline in imports was largely due to a drop in purchases from France and Belgium-Luxembourg. The rise in the non-merchandise deficit was more than accounted for by an increase in the deficit on interest and dividends which rose by about two thirds to a level of some \$300 million. The deficit on travel transactions, which is the other major component of Canada's deficit on invisibles with the European Economic Community, recorded only a slight increase. Partially offsetting the rise in the services deficit, there was an increase in the surplus on unilateral transfers.

With all other countries, the deficit balance on current account rose by \$138 million to a level of just over \$1 billion. This increase was more than accounted for by the change in the balance on merchandise transactions, the deficit on which rose by 30% to \$713 million. On non-merchandise transactions, there was a slight decline in the deficit to \$293 million. Merchandise exports to these countries increased by 6%, while imports recorded a rise of 8%. Substantial increases were recorded in sales to the Union of Soviet Socialist Republics, Japan, Brazil, Australia and Cuba, partially offset by reductions in exports of wheat to the Peoples' Republic of China and Pakistan. Exports to the Union of Soviet Socialist Republics rose by nearly \$300 million, largely on the strength of wheat and barley sales. Exports to Japan, which is Canada's second largest market, rose by \$179 million, with the more notable increases being recorded for coal, lumber and wheat exports.

The larger increases in imports from all other countries were recorded for Japan, Venezuela, South Korea, Nigeria, Taiwan, Libya and Hong Kong. Imports of automotive products and televisions, radios and phonographs were the major contributors to the \$173 million rise in imports from Japan, while outerwear accounted for most of the rise in imports from South Korea and Hong Kong. Crude petroleum accounted for the rise in imports from Venezuela, Nigeria and Libya, but these increases were largely offset by declining oil purchases from Saudi Arabia and Iran. During the first nine months of 1976, the value of Canadian oil imports was only slightly above the level recorded in the same period of 1975.

With all other countries, net payments on unilateral transfers is the largest component of the non-merchandise deficit. In the period under review the deficit on transfers recorded a slight decline, largely due to a small decrease in the value of Canada's official contributions to developing countries.

que les recettes de \$1,164 millions apportées par les Américains en visite au Canada n'excédaient celles des trois premiers trimestres de 1975. Le déficit de \$470 millions qui en est résulté dépassait de \$300 millions celui de la période correspondante de 1975. Il y a eu 10 % de plus de voyageurs canadiens aux États-Unis, tandis que le nombre de voyageurs américains au Canada déclinait de 6 %. Les poste "autres opérations au titre des services" et "intérêts et dividendes" ont également connu des déficits accrus, tandis que les paiements nets relatifs aux transports demeuraient au même niveau.

Les opérations courantes entre le Canada et la Communauté économique européenne, Royaume-Uni compris, se sont soldées par un excédent de \$509 millions pour les trois premiers trimestres de 1976, \$43 millions de plus que pour la période correspondante de 1975. L'excédent au chapitre du commerce de marchandises s'est accru de \$125 millions pour atteindre \$819 millions, mais il a été partiellement compensé par une augmentation de \$82 millions du déficit des invisibles qui est passé à \$310 millions.

Les flux de marchandises ont suivi des évolutions divergentes, la valeur des exportations progressant légèrement tandis que les importations diminuaient d'environ 4 %. Bien que les exportations vers la Communauté économique européenne ajoutées dans l'ensemble, connu un faible accroissement, des gains considérables ont été observés pour certains pays membres, en particulier pour la Belgique et le Luxembourg et pour la France. La valeur des exportations vers le Royaume-Uni, qui représente près de la moitié des exportations vers la Communauté économique européenne, est demeurée à peu près la même que l'année précédente. Le déclin des importations résultait principalement d'une baisse des achats en France en Belgique et au Luxembourg. La hausse du déficit des invisibles s'explique très largement par le déséquilibre accru au titre des intérêts et dividendes qui a atteint environ \$300 millions par suite d'une augmentation d'environ les deux tiers. Le déficit des opérations relatives aux voyages, qui est l'autre facteur important du déficit des invisibles avec la Communauté économique européenne, n'a augmenté que faiblement. Une augmentation de l'excédent au titre des transferts unilatéraux a partiellement compensé la hausse du déficit relatif aux services.

Le déficit en compte courant des opérations avec tous les autres pays a augmenté de \$138 millions, dépassant tout juste \$1 milliard. Cette hausse s'explique surtout par l'augmentation de 30 % du déficit des opérations sur marchandises, qui a atteint \$713 millions. Au chapitre des opérations sur invisibles on note qu'une légère baisse a réduit le déficit à \$293 millions. Les exportations de marchandises vers ces pays ont augmenté de 6 % tandis que les importations progressaient de 8 %. Des augmentations sensibles ont été enregistrées dans les ventes à l'Union soviétique, au Japon, au Brésil, à l'Australie et à Cuba, mais elles ont été partiellement annulées par une baisse des exportations de blé à la République populaire de Chine et au Pakistan. Les exportations à l'Union soviétique se sont accrues de près de \$300 millions, à cause principalement des ventes de blé et d'orge. Les exportations en direction du Japon, qui est le deuxième client du Canada, ont progressé de \$179 millions, les augmentations les plus importantes ayant été relevées pour le charbon, le bois et le blé.

Les plus fortes hausses des importations provenant de tous les autres pays ont été observées pour le Japon, le Venezuela, la Corée du Sud, le Nigeria, Taiwan, la Libye et Hong Kong. Les produits automobiles et les téléviseurs, radios et phonographes ont été les principaux facteurs de la hausse de \$173 millions des importations en provenance du Japon, tandis que la plus grande partie de l'augmentation des importations de Corée du Sud était attribuable aux vêtements de dessus. Le pétrole brut a été responsable de la poussée des importations en provenance du Venezuela, du Nigeria et de la Libye, mais les achats de pétrole en Arabie saoudite et en Iran ont diminué. Pendant les neuf premiers mois de 1976, la valeur des importations canadiennes de pétrole dépassait à peine celle enregistrée pour la même période de 1975.

Les paiements nets de transferts unilatéraux expliquent la plus grande partie du déficit des invisibles avec tous les autres pays. Pour la période observée, le déficit des transferts a connu un léger recul, à cause surtout d'une légère baisse de la valeur des contributions officielles du Canada aux pays en voie de développement.

Capital Account

Capital movements during the third quarter resulted in a relatively small net inflow of \$99 million following the massive net inflow of \$3.7 billion in the first half of the year. Capital movements in long-term forms produced net inflows of \$1,628 million, which were offset by net outflows of short-term funds amounting to \$1,529 million.

Compte de capital

Les mouvements de capitaux au cours du troisième trimestre se sont soldés par une entrée nette relativement faible de \$99 millions qui faisait suite à une entrée massive de \$3.7 milliards pendant la première moitié de l'année. Ce solde est le résultat d'une entrée nette de \$1,628 millions à long terme et d'une sortie nette de fonds à court terme totalisant \$1,529 millions.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1975		1976			1974	1975	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ...	+ 192	+ 67	+ 5	+ 35	- 290	+ 725	+ 630	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 129	- 156	- 80	- 140	- 115	- 775	- 650	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 970	+ 2,145	+ 3,036	+ 2,039	+ 2,017	+ 1,772	+ 4,727	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 78	- 51	- 181	+ 20	+ 16	- 851	- 601	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 290	- 354	- 696	+ 237	- 1,268	+ 236	+ 252	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	- 89	+ 93	+ 465	- 40	+ 352	+ 154	+ 442	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 412	- 431	- 144	- 827	- 613	+ 255	- 239	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 744	+ 1,313	+ 2,405	+ 1,324	+ 99	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements nets de capitaux.

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Under the influence of higher interest rates in Canada, non-resident purchases of new issues of Canadian securities and money market paper remained at a high level, giving rise to net inflows of \$2,145 million and \$352 million respectively. Large offsetting flows resulted from a net increase in Canadian chartered banks' foreign currency claims on non-residents, a reduction in Canadian dollar deposits held by non-residents, and the repatriation of assets owned by foreign direct investment enterprises in Canada.

Profitant des taux d'intérêt plus élevés au Canada, les non-résidents ont continué à acheter un grand nombre de nouveaux titres et effets monétaires canadiens, provoquant ainsi des entrées nettes de \$2,145 millions et \$352 millions respectivement. Des flux importants sont venus compenser ces entrées de capitaux, à la suite d'un accroissement net des créances en devises étrangères détenues par les banques à charte canadiennes sur des non-résidents, d'une réduction des dépôts de non-résidents en dollars canadiens et du rapatriement de certains actifs appartenant à des entreprises étrangères qui avaient fait des investissements directs au Canada.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1975		1976			1974	1975	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
All non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	1,364	2,003	3,341	2,233	1,305	2,419	5,075	Offertes
Deliveries	913	2,259	2,983	1,871	2,079	2,422	5,058	Livrées
Undelivered(1)	574	318	676	1,038	264	301	318	Non livrées(1)
In the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	855	1,033	2,330	1,284	503	1,821	3,273	Offertes
Deliveries	474	1,273	2,005	911	1,252	1,824	3,381	Livrées
Undelivered(1)	433	193	518	891	142	301	193	Non livrées(1)

At end of period. - À la fin de la période.

Direct investment consists of the investment by principal owners in subsidiary and affiliated companies and unincorporated businesses abroad. The balance of payments series on foreign direct investment in Canada is comprised of quarterly investment flows representing the introduction and withdrawal of funds by foreign owners. There were a number of takeovers in the third quarter involving the acquisition by Canadian companies of the assets of foreign controlled firms. Although direct investment in Canada is normally associated with net inflows of funds these takeovers contributed to a large net outflow of funds amounting to nearly \$300 million during the third quarter. This should not necessarily be taken as inferring a decline in the overall level of foreign direct investment in Canada. Aside from these takeovers, direct investment in Canada increased by an estimated \$136 million during the quarter. Moreover, direct investment flows are only one of a number of sources of funds available to these Canadian corporations for capital investment, which can also be financed out of internally generated cash flow, and by borrowing in Canada or from portfolio (i.e. non-controlling) investors abroad. Canadian direct investment abroad gave rise to net outflows of \$115 million, down slightly from the second quarter outflow.

The net inflow of interest-sensitive funds into bonds and money market paper continued in the third quarter. Interest rates in both Canada and the United States drifted down very slightly, and there was some moderation in the demand for funds in both countries.

Canadian monetary authorities continued a policy of moderate restraint and reduced the target growth rate range for monetary aggregates during the third quarter. Interest rates declined only marginally from their second quarter levels. Interest differentials vis-à-vis the United States widened slightly, however, favoring investment in Canada by as much as 400 basis points on short-term paper and 150-175 basis points on longer-term instruments. This increased the incentive for long-term borrowers to seek funds abroad, and encouraged inflows of highly liquid investment funds into outstanding Canadian bonds (mainly Government of Canada issues) and the Canadian money market. Included in the third quarter inflows were substantial amounts of funds attributable to security issues originally offered in prior periods. Undelivered portions of Canadian issues in foreign capital markets had dropped to \$264 million by the end of September from more than \$1 billion at the end of June.

On the exchange market the Canadian dollar remained strong throughout the quarter. After falling slightly in July and early August, the Canadian dollar strengthened steadily. With general expectations of some attenuation in Canadian offerings on foreign capital markets and possible narrowing of interest differentials, the forward Canadian dollar remained at a very heavy discount throughout the period. Heavy outflows resulted from the reduction of Canadian dollar deposits by non-residents and the increase in foreign currency claims on non-residents by the Canadian chartered banks.

Transactions in outstanding securities gave rise, on balance, to a net inflow of funds. This was more than accounted for, however, by non-resident purchases of Canadian debt issues totalling \$144 million. Transactions in Canadian equities and in outstanding foreign securities resulted in net outflows totalling \$57 million, responding to the improved performance of stock prices in the United States.

Other sizeable capital movements included net outflows of \$213 million for the retirement of Canadian securities held by non-residents. Loans and subscriptions by the Government of Canada, forming a part of Canada's development assistance programme, and ex-

Les investissements directs se composent des capitaux investis par des propriétaires principaux dans des filiales et succursales à l'étranger. Les statistiques de la balance des paiements sur les investissements directs étrangers au Canada décrivent les flux trimestriels de capitaux investis et retirés par des propriétaires étrangers. Au cours du troisième trimestre, il y a eu plusieurs prises de contrôle par lesquelles des sociétés canadiennes ont acquis des actifs d'entreprises sous contrôle étranger. Bien que les investissements directs au Canada entraînent normalement des entrées nettes de capitaux ces prises de contrôle ont contribué à une sortie nette importante se chiffrant à près de \$300 millions au troisième trimestre. Ce changement ne doit pas être considéré comme l'indice d'une diminution du niveau général d'investissements directs étrangers au Canada. En effet, si l'on met à part ces rachats d'entreprises, les investissements directs ont progressé d'environ \$136 millions pendant ce trimestre; en outre, ces flux constituent qu'une des sources de capitaux auxquelles les sociétés canadiennes peuvent faire appel pour leurs investissements, ceux-ci pouvant être assurés par les ressources d'autofinancement, des emprunts au Canada ou des ventes de titres de portefeuille (n'impliquant pas de prise de contrôle à des investisseurs étrangers. Les investissements directs d'Canada à l'étranger ont donné lieu à une sortie nette de \$115 millions, ce qui représente une légère baisse par rapport au second trimestre.

Le troisième trimestre a vu se maintenir l'entrée nette de capitaux placés en obligations et effets du marché monétaire pour profiter des taux d'intérêt; ces derniers ont fléchi très légèrement au Canada comme aux États-Unis et la demande de capitaux s'est quelque peu modérée dans les deux pays.

Les autorités monétaires canadiennes ont poursuivi une politique modérément restrictive et ont réduit l'intervalle comme objectif pour le taux de croissance des agrégats monétaires au troisième trimestre. Les taux d'intérêt n'ont diminué que de façon marginale par rapport à leurs niveaux du deuxième trimestre. Par contre, les différentiels d'intérêt par rapport aux États-Unis se sont accrus, favorisant les placements au Canada par un écart de 4.00 % sur les effets à court terme et par un écart de 1.50 à 1.75 % sur les effets à plus long terme; ceci a favorisé encore plus les emprunts à long terme à l'étranger et a encouragé l'entrée de capitaux très liquides sur le marché des obligations canadiennes en circulation (principalement les obligations émises par le gouvernement du Canada) et sur le marché monétaire canadien. Les titres initialement offerts au cours des périodes précédentes sont intervenus pour part considérable de ces entrées. La fraction non livrée des titres canadiens émis sur les marchés étrangers est tombée de plus de \$1 milliard à la fin de juin à \$264 millions à la fin de septembre.

Sur le marché des changes, le dollar canadien est resté fort pendant tout le trimestre, s'étant bien raffermi après une légère baisse en juillet et au début d'août. Comme on s'attendait généralement à une atténuation des émissions canadiennes sur les marchés des capitaux étrangers et à une réduction éventuelle des différentiels d'intérêt, le déport sur le dollar canadien à terme est resté très important pendant tout la période. Réflétant la réduction des dépôts de non résidents en monnaie canadienne, ainsi que l'augmentation des créances en devises détenues par des non résidents, il y eut de fortes sorties de capital au cours du trimestre.

Les opérations sur les titres en cours se sont soldées en entrée nette de capitaux; ceci toutefois a été le fait de achats par des non-résidents d'obligations émises au Canada, achats qui ont totalisé \$144 millions et qui ont plus que compensé les sorties. Les opérations sur les actions canadiennes et les titres étrangers en cours ont entraîné une sortie nette totale de \$57 millions, en réponse à la meilleure tenue de ces actions aux États-Unis.

Il y a eu d'autres mouvements considérables de capitaux: le remboursement des valeurs canadiennes détenues par des non-résidents a donné lieu à une sortie nette de \$213 millions; les prêts et souscriptions octroyés par le gouvernement canadien dans le cadre de son programme d'aide au développement et le-

port credits at risk of the Government of Canada also gave rise to net outflows, amounting to \$88 million and \$143 million, while other long-term capital transactions gave rise to a net inflow of \$247 million. Other short-term capital transactions include the balancing item representing unidentified transactions in both the current and capital accounts which gave rise to a net outflow of \$288 million. The balancing item is currently estimated at a credit entry of some \$50 million, a swing of over \$600 million from the previous quarter.

Direct Investment

Direct investment in Canada is a net measure comprising investment flows by foreign principal owners, in subsidiary and affiliated companies or branch operations in Canada. It encompasses investment and withdrawals of investment in Canadian companies, takeovers and liquidations, as well as the refinancing of existing obligations.

As a result of a number of takeovers of foreign owned companies by Canadian concerns, there was a record net outflow of \$290 million during the third quarter. Apart from takeovers, which gave rise to outflows of over \$400 million, there was a net inflow amounting to \$136 million, mainly in the manufacturing sector. The United States was both the major recipient of the outflows and the main contributor to the inflows.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$115 million in the third quarter compared with \$140 million in the previous quarter. Investments abroad by companies in the mining sector constituted about three quarters of total net Canadian direct investment abroad. The United States and Pacific Asia accounted for over four fifths of the total direct investment outflow.

Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to a net inflow of \$2,017 million, a modest decrease of \$22 million from the previous quarter. Sales of new issues to non-residents accounted for most of the inflow. New Canadian issues sold to non-residents produced a net capital inflow of \$2,145 million compared with an inflow of \$1,878 million in the second quarter. Provincial government guaranteed issues accounted for 48% of the total inflow or \$1,025 million, followed by corporate issues with \$663 million or 31% of the total. This was a marked shift from the situation in the second quarter when corporate borrowers accounted for 54% of the net inflow. Total new debt financing by Canadian borrowers in domestic and international capital markets declined by 16% from the second quarter level. However, the proportion raised abroad increased from 38% in the second quarter to 50% in the third.

Proceeds from the sale of new issues to United States residents during the third quarter accounted for 74% of the new issue inflow, followed by continental Europe with 36%. Some 74% of total new issues sold to non-residents were denominated in United States currency. Nineteen percent were in Canadian currency, principally Eurodollars, and the balance of 7% were in Deutschmarks and Swiss francs.

The conditions which led to large scale foreign borrowing in the first two quarters continued during the third which is normally a period of low activity on security markets. Long-term yields in Canada remained substantially higher than in the United States and Eurodollar markets. In addition there continued to be market acceptance of Canadian issues by foreign investors. However, the amount of undelivered issues which was \$1,038 million at the end of the second quarter was reduced to only \$264 million at the end of the third quarter.

crédits à l'exportation dont il assume les risques, ont également laissé des sorties nettes de capitaux s'élevant respectivement à \$88 et \$143 millions, tandis que les autres opérations sur capitaux à long terme se sont soldées par une sortie nette de \$247 millions. Les autres opérations sur capitaux à court terme (y compris le poste d'équilibre comptable qui représente les opérations non identifiées en compte courant et en compte de capital) ont été à l'origine d'une sortie nette de \$288 millions; selon les estimations actuelles, le poste d'équilibre comptable est créditeur d'environ \$50 millions, ce qui représente un revirement de plus de \$600 millions par rapport au trimestre précédent.

Investissements directs

Le poste des investissements directs est une mesure nette qui rend compte de tous les flux d'investissements effectués par les principaux propriétaires étrangers dans des filiales ou succursales exerçant leur activité au Canada; il englobe les investissements faits ou retirés, les prises de contrôle et les liquidations, ainsi que le refinancement de titres existants.

Grâce au rachat d'entreprises sous contrôle étranger par des groupes canadiens, les investissements directs se sont soldés par une sortie nette record de \$290 millions au cours du troisième trimestre; des prises de contrôle ont provoqué une sortie de plus de \$400 millions qui a plus que compensé une entrée nette de \$136 millions composée surtout d'investissements dans l'industrie manufacturière. Les résidents des États-Unis ont été les principaux bénéficiaires des sorties et les principaux auteurs des entrées.

Les investissements directs du Canada à l'étranger ont produit une sortie de \$115 millions au troisième trimestre, contre \$140 millions au trimestre précédent. Les trois quarts environ du total de ces investissements ont été le fait d'entreprises du secteur minier et plus des quatre cinquièmes se sont dirigés vers les États-Unis et les pays asiatiques du Pacifique.

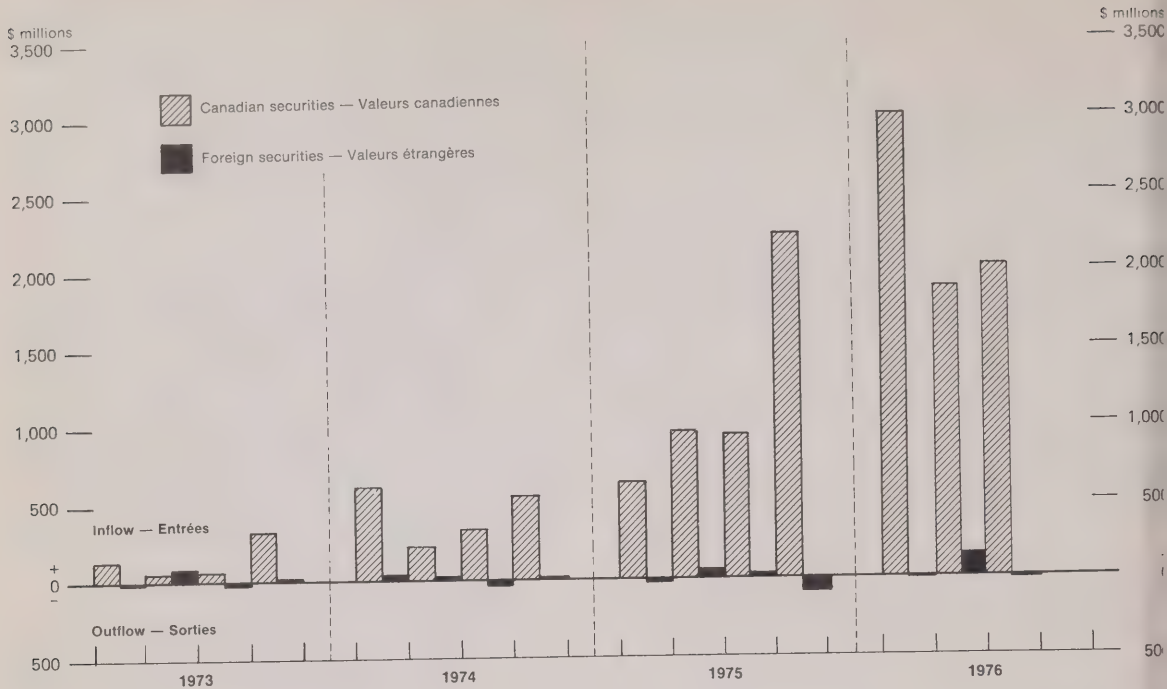
Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations internationales sur les valeurs de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$2,017 millions, ce qui représente une diminution modeste de \$22 millions par rapport au trimestre précédent. La majeure partie de cette entrée a été produite par la vente de nouveaux titres canadiens à des non-résidents, qui a attiré des capitaux à raison de \$2,145 millions, contre \$1,878 millions au deuxième trimestre. Les émissions garanties par les administrations provinciales (\$1,025 millions) ont constitué 48 % du total, suivies par les émissions des sociétés avec \$663 millions (31 %); ce résultat contraste avec celui du deuxième trimestre pendant lequel les sociétés emprunteuses avaient figuré pour 54 % de l'entrée nette de capitaux. Le montant des nouvelles obligations lancées par les emprunteurs canadiens sur les marchés canadiens et internationaux a fléchi de 16 %, mais la proportion des capitaux souscrits à l'étranger a augmenté, passant de 38 % au deuxième trimestre à 50 % au troisième.

Au troisième trimestre, le produit de la vente de nouveaux titres à des résidents des États-Unis a compté pour 74 % du total des entrées à ce chapitre, suivi par les ventes à l'Europe continentale avec 36 %. Environ 74 % du total des nouveaux titres vendus à des non-résidents étaient libellés en devise américaine, 19 % en monnaie canadienne, principalement des eurodollars, et le reste (7 %) en marks allemands et en francs suisses.

Les conditions qui étaient à l'origine des importants emprunts faits à l'étranger au cours des deux premiers trimestres ont persisté au troisième trimestre, alors que c'est normalement une période d'accalmie sur les marchés des valeurs. Les rendements à long terme sont demeurés nettement plus élevés au Canada que sur les marchés des États-Unis et des eurodollars et les titres canadiens nouvellement émis ont continué à trouver preneurs sur le marché. Cependant, le montant des émissions non livrées qui était de \$1,038 millions à la fin du deuxième trimestre a été réduit à seulement \$264 millions à la fin du troisième.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Non-resident purchases of new issues of Canadian common and preferred stock increased sharply during the third quarter, due principally to the sale in the United States of a large stock issue. Total inflows from equity issues amounted to \$66 million during the quarter.

Estimated outflows for the retirement of Canadian issues held by non-residents amounted to \$213 million, an increase of \$13 million over the previous quarter. Retirements of corporate debt accounted for \$67 million or 31% of the total, followed by retirements of provincially guaranteed issues of \$36 million and of direct issues of provinces and municipalities of \$35 million each.

Trade in outstanding Canadian securities resulted in a net inflow of \$93 million, compared with a net inflow of \$205 million in the previous quarter. Non-residents purchased \$144 million of outstanding Canadian bonds and debentures, but reduced their holdings of common and preferred shares by \$51 million. Non-resident purchases of Government of Canada bonds accounted for over 70% and corporate issues for 16% of the inflow for the acquisition of Canadian debt issues. More than 90% of the net inflow from the sale of bonds and debentures originated outside the United States.

Transactions in outstanding foreign securities gave rise to a net outflow of \$6 million, primarily with United States residents. Purchases of foreign stocks by Canadians resulted in an outflow of \$9 million and sales of foreign bonds contributed to a \$3 million net inflow.

While the net outflow recorded was quite modest, gross sales and purchases of equity instruments in transactions with United States residents were substantial. Stock prices in Canada continued their downward slide from June, whereas United States stocks rose during the same period. This appears to have been an influence in gross trading by Canadians in United States securities which was greater than gross trading by non-residents in Canadian equities. Similarly, higher in-

Les achats par des non-résidents d'actions ordinaires et privilégiées nouvellement émises au Canada ont augmenté fortement, surtout grâce aux acheteurs américains; la vente d'actions a laissé une entrée totale de \$66 millions au cours du trimestre.

On estime à \$213 millions les sorties consécutives au remboursement de titres canadiens détenus par des non-résidents soit \$13 millions de plus qu'au trimestre précédent. Le remboursement d'obligations des sociétés est entré pour \$67 millions, soit 31 % du total, celui d'émissions garanties par les provinces pour \$36 millions et celui des émissions directes de provinces et municipalités pour \$70 millions (\$35 millions pour chacun de ces deux niveaux de gouvernement).

Le commerce des valeurs canadiennes en cours a entraîné une entrée nette de \$93 millions, en baisse par rapport à l'entrée de \$205 millions au trimestre précédent. Les non-résidents ont acheté des obligations canadiennes garanties et non garanties et non garanties à raison de \$144 millions, mais ont réduit de \$51 millions leurs avoirs d'actions ordinaires et privilégiées. Plus de 70 % des achats de valeurs canadiennes se sont portés sur les obligations du gouvernement du Canada et 16 % sur les valeurs des sociétés. Plus de 90 % de l'entrée nette provenant de la vente d'obligations garanties et non garanties provenaient de pays autres que les États-Unis.

Les opérations sur les valeurs étrangères en cours ont donné lieu à une sortie nette de \$6 millions et ont été principalement effectuées avec des résidents des États-Unis. Les achats d'actions étrangères ont produit une sortie de \$9 millions, tandis que les ventes d'obligations étrangères ont laissé une entrée nette de \$3 millions.

Malgré le caractère modeste de cette sortie nette, les achats et ventes bruts d'actions ont tenu une place importante dans les opérations avec les résidents des États-Unis. Le cours des actions au Canada a continué le glissement à la baisse amorcé en juin, alors que les actions américaines montaient au cours de la même période; en conséquence, les Canadiens ont effectué plus d'opérations sur les valeurs américaines que les non-résidents sur les actions canadiennes. Par un processus analogue, les taux d'intérêt relativement élevés au Canada p-

Interest rates in Canada may have contributed to a reduction by Canadians in their foreign debt holdings and an increase by non-residents in their Canadian bond holdings.

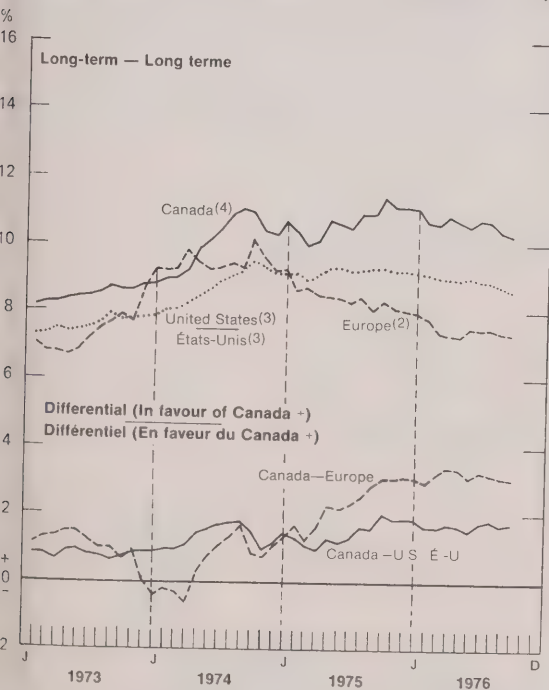
Purchases by Canadians of new foreign securities amounted to \$5 million during the quarter and retirements of foreign securities held by Canadians were estimated at \$3 million.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies totalled \$88 million, an increase of \$42 million on the previous quarter. Loans and subscriptions to international agencies amounted to \$54 million while bilateral direct country loans amounted to \$34 million.

The financing of medium- and long-term export credits extended directly or indirectly at risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$143 million, substantially higher than the net outflow of \$70 million in the previous quarter. New credits extended amounted to \$287 million, of which one third was for grain financing.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



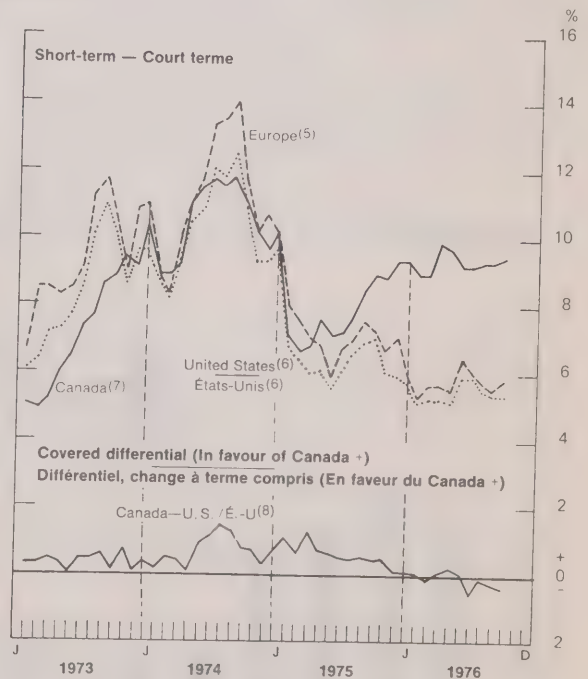
vent avoir contribué à la réduction des avoirs détenus par des Canadiens sous forme d'obligations étrangères et à l'accroissement des avoirs détenus par des non-résidents sous forme d'obligations canadiennes.

Les résidents canadiens ont acheté pour \$5 millions de nouvelles valeurs étrangères au cours du trimestre, tandis que les remboursements de valeurs étrangères détenues par des Canadiens ont été estimés à \$3 millions.

Autres mouvements de capitaux à long terme

Les sorties au titre de l'aide au développement, sous la forme de prêts de faveur et de souscriptions consentis par le gouvernement du Canada aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, se sont élevées à \$88 millions, une augmentation de \$42 millions par rapport au trimestre précédent. Les prêts et souscriptions aux organismes internationaux se sont chiffrés à \$54 millions et les prêts bilatéraux directs à \$34 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, a résulté en une sortie nette de \$143 millions nettement supérieure à la sortie nette de \$70 millions enregistrée au trimestre précédent. Les nouveaux crédits octroyés se sont élevés à \$287 millions, dont un tiers était destiné au financement des céréales.



Notes:
Interest rates are shown as at end or near end of month.
Interest rates are based on:
International bond yields of German mark issues of United States companies.
Corporate bonds industrial index (Moody's).
Bond yield averages for 10 Industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
Eurodollar 90-day deposits in London.
Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
Finance company paper, 90-day.
Short-term paper, 90-day.

Notes:
(1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
Les taux d'intérêt basés sur:
(2) Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines.
(3) L'indice Moody des obligations industrielles.
(4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
(5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
(6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un déport à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
(7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
(8) Effets à court terme (90 jours).

Sources

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Other capital movements in long-term forms, which include bank and other long-term loans, mortgage investments, movement of insurance funds, and migrants' capital not yet transferred resulted in a net capital inflow of \$247 million, a substantial increase from the net inflow of \$128 million in the preceding quarter. This included foreign financing associated with the Montreal Olympic Games.

Capital Movements in Short-term Forms

In the third quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$1,529 million, substantially higher than the net outflow of \$630 million recorded in the previous quarter. A major factor was the net outflow of \$1,265 million resulting from the foreign currency operations of the Canadian chartered banks vis-à-vis non-residents.

In the third quarter, a slight decline in United States interest rates was accompanied by a weaker and more sporadic decline in Canadian interest rates, widening the already large interest differential in favour of Canadian dollar denominated instruments. On a covered basis, these premiums were largely eliminated and at times more than offset by the substantial discount prevailing on the forward Canadian dollar. The existence of an interest differential, of course, provides the basis for movements of arbitrage capital towards the higher yielding securities until the interest differential is neutralized. Typically, investments by United States residents in the Canadian money market are made on a covered basis. These investments are made at a number of different yields and exchange rates, and although the market averages indicated that there was little incentive for international movements of arbitrage capital between Canada and the United States, the net flows which actually occurred were indicative of transactions undertaken at rates favourable to the investor.

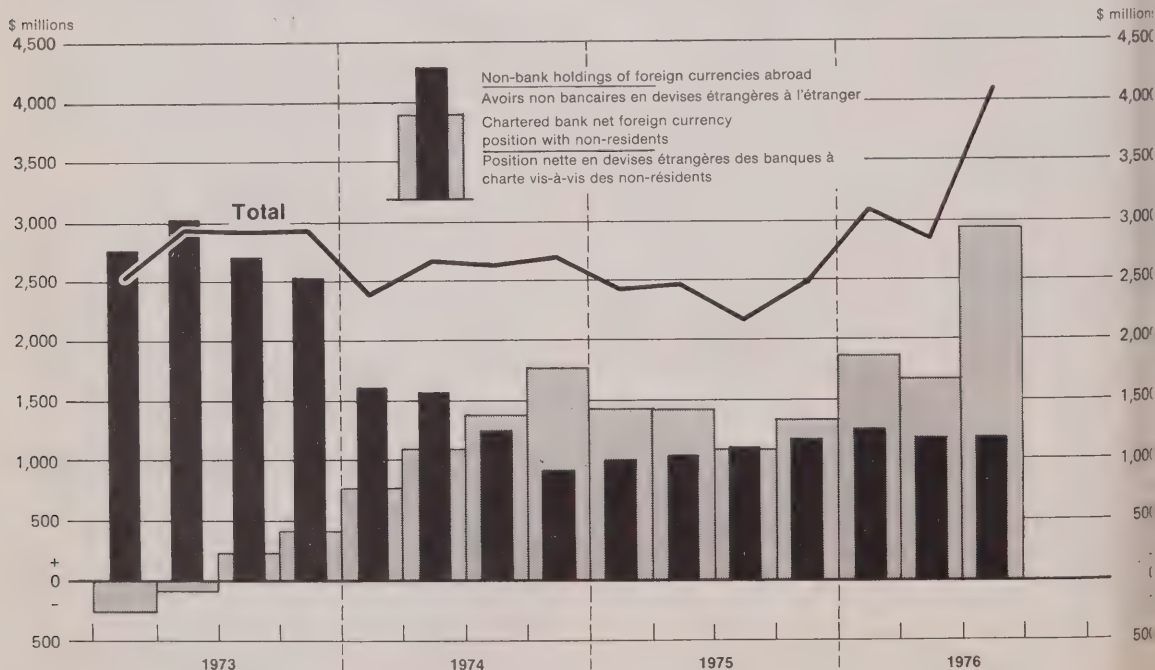
Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les capitaux de migrants non encore transférés, se sont soldés par une entrée nette de \$247 millions, une augmentation considérable par rapport aux \$128 millions entrés au deuxième trimestre. Ce chiffre inclut les capitaux étrangers destinés au financement des Jeux olympiques de Montréal.

Mouvements de capitaux à court terme

Au troisième trimestre, les mouvements de capitaux à court terme ont produit une sortie nette de \$1,529 million, ce qui représente une forte augmentation par rapport à la sortie de \$630 millions enregistrée au trimestre précédent. Les opérations sur devises effectuées par les banques à charte canadiennes avec des non résidents ont joué un rôle prépondérant en contribuant pour \$1,265 millions à cette sortie nette.

Au troisième trimestre, les taux d'intérêt américains ont légèrement diminué, tandis que les taux canadiens subissaient une baisse encore plus faible et plus sporadique, augmentant ainsi un écart déjà largement favorable aux effets libellés en monnaie canadienne. Si on inclut le change à terme, cette différence a été en grande partie comblée et parfois excédée par le déport considérable du dollar canadien à terme. L'existence d'un différentiel d'intérêt est bien sûr à l'origine de la tendance qu'ont les mouvements de capitaux couverts par une opération d'arbitrage à se diriger vers les valeurs à rendements supérieurs, jusqu'à ce que le différentiel d'intérêt disparaisse; or, la couverture par une opération d'arbitrage est caractéristique des placements des résidents des États-Unis sur le marché monétaire canadien. Ces placements se font à divers taux d'intérêt et de change et, bien que les moyennes relevées sur le marché aient révélé qu'une faible incitation à transférer des capitaux après arbitrage entre le Canada et les États-Unis, les flux nets enregistrés témoignent que les investisseurs ont entrepris des opérations à des taux qui leur étaient favorables.

Resident Holdings of Foreign Currencies — Avoirs des résidents en devises étrangères



Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) increased in the third quarter, producing the largest quarterly net capital outflow in this form on record. This net outflow, mainly to the United States, amounted to \$1,265 million, a shift of \$1,434 million from the second quarter inflow. The flow was largely financed out of foreign currency liabilities of the chartered banks to residents of Canada, which increased by \$1,204 million during the third quarter. Swapped deposits accounted for some \$427 million of this increase, as the interest rate on swapped deposits was for most of the quarter above the rate on Canadian dollar term deposits.

An increase in Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad represented a net capital outflow of \$3 million, a shift from the net inflow of \$68 million in the previous quarter.

Non-residents' holdings of Canadian dollar deposits, were reduced substantially in the third quarter, adding sharply to the small second quarter outflow. The outflow of \$348 million consisted of a reduction of \$56 million by residents of the United States, of \$133 million by residents of the United Kingdom, and of \$159 million by residents of other foreign countries.

Government of Canada demand notes held by international financial agencies increased, producing a net capital inflow of \$2 million. This constituted a drawing on Canada's loans and subscriptions to these agencies.

Trading in money market paper (consisting of Government of Canada Treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net capital inflow of \$352 million, a shift of \$392 million from the net outflow in the previous quarter. Of this total a relatively small proportion, amounting to some \$18 million, came from the United States with \$129 million coming from the United Kingdom and \$205 million from other countries, reflecting the increasing participation of countries other than the United States in the Canadian money market.

Much of the overseas investment was concentrated in Government of Canada Treasury bills which, by the end of the third quarter, were the most popular short-term investment vehicle with non-residents. This development can be associated with a number of factors, including the diversification of portfolios by multinational corporations and other large foreign investors, as well as the quality and yield of such instruments. Trading in this category resulted in a net inflow of \$64 million, up \$268 million from the previous quarter. There were inflows of \$145 million from the United Kingdom and \$220 million from other overseas countries. This brought total holdings by non-residents to \$769 million, representing 70% of total holdings by the general public (i.e. excluding holdings by banks in Canada).

Trading in commercial paper led to a net inflow of \$117 million, an increase of \$84 million from the second quarter. As in the previous quarter, substantial inflows resulted from the sale to United States residents of commercial paper denominated in United States dollars.

Transactions in other short-term paper led to a net outflow of \$111 million, up \$46 million from the second quarter outflow in the previous quarter. Of this total, \$111 million was attributable to the United States, \$22 million to the United Kingdom and \$14 million to other countries. A large part of these outflows resulted from a reduction of \$67 million in non-resident holdings of short-term paper issued by provincial and municipal governments, and reflected a decline in the overall

Les créances nettes en devises des banques à charte sur des non-résidents (y compris leurs succursales à l'étranger) ont progressé au troisième trimestre, entraînant la plus importante sortie nette de capitaux à court terme jamais enregistrée pour un trimestre; ce mouvement, surtout dirigé vers les États-Unis, a totalisé \$1,265 millions, une variation de \$1,434 millions par rapport à l'entrée du second trimestre. Ce flux a été en grande partie financé à partir des engagements en devises des banques à charte auprès de résidents canadiens, engagements qui se sont accrus de \$1,204 millions au troisième trimestre. Les dépôts au titre des crédits croisés (dépôts "swaps") ont représenté environ \$427 millions de cet accroissement, du fait que le taux d'intérêt de ces dépôts a été supérieur au taux payé sur les dépôts à terme en monnaie canadienne pendant la majeure partie du trimestre.

L'accroissement des avoirs non bancaires canadiens sous forme de capitaux à court terme à l'étranger a entraîné une sortie nette de \$3 millions, ce qui représente un revirement par rapport à l'entrée nette de \$68 millions enregistrée au trimestre précédent.

Les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollar canadien ont considérablement diminué au troisième trimestre, aggravant fortement la faible sortie constatée au second trimestre. Ce solde de \$348 millions se composait d'une réduction de \$56 millions des avoirs des résidents, de \$133 millions de ceux des résidents du Royaume-Uni et de \$159 millions de ceux des résidents du reste du monde.

Les avoirs des organismes internationaux sous forme de billets à vue du gouvernement canadien ont progressé; il en est résulté une entrée nette de \$2 millions prélevés sur les prêts et souscriptions consentis par le Canada à ces organismes.

Le commerce des effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et divers autres effets à court terme) a entraîné une entrée nette de capitaux de \$352 millions, ce qui représente une variation de \$392 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Une proportion relativement faible de ce total, environ \$18 millions, provenait des États-Unis, tandis que \$129 millions du Royaume-Uni et \$205 millions des autres pays; c'est ainsi que des pays autres que les États-Unis sont de plus en plus actifs sur le marché monétaire canadien.

La plupart des placements venant d'outre-mer se sont concentrés sur les bons du Trésor du gouvernement canadien qui, vers la fin du troisième trimestre, constituaient le mode de placement à court terme le plus populaire auprès des non-résidents. Cette évolution peut s'expliquer par plusieurs facteurs, notamment la diversification des portefeuilles des sociétés multinationales et d'autres grands investisseurs étrangers, ainsi que la qualité et le rendement de ce mode de placement. Le commerce des bons du Trésor s'est soldé par une entrée nette de \$364 millions, en hausse de \$268 millions par rapport au trimestre précédent; cette entrée provenait pour \$145 millions du Royaume-Uni et pour \$220 millions des autres pays d'outre-mer et portait le total des avoirs détenus par des non-résidents à \$769 millions, soit 70 % des avoirs détenus par le grand public (c'est-à-dire à l'exclusion des avoirs détenus par les banques canadiennes).

Le solde des échanges d'effets commerciaux a augmenté de \$84 millions par rapport au deuxième trimestre et s'est élevé à \$117 millions; cette entrée provenait encore pour une bonne part de la vente à des résidents des États-Unis d'effets commerciaux libellés en dollar américain.

Les opérations sur les autres effets à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$111 millions, \$46 millions de plus qu'au trimestre précédent; \$75 millions sont allés à ce titre aux États-Unis, \$22 millions au Royaume-Uni et \$14 millions dans les autres pays. Une grande partie de ces sorties ont été la conséquence d'une diminution de \$67 millions des effets à court terme émis par les provinces et les municipalités et détenus par des non-résidents; on constate un recul de l'actif global de cette catégorie d'effets en circulation. Le

amount outstanding of this class of paper. Trading in paper issued by financial corporations and chartered banks led to net outflows of \$24 million and \$20 million, respectively.

Increases in other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net capital inflow of \$21 million, a shift from the net outflow of \$108 million in the previous quarter.

commerce des effets émis par les sociétés financières et les banques à charte a produit des sorties nettes de \$24 millions et \$20 millions respectivement.

Les sociétés de financement ont accru leurs engagements envers les non-résidents, sous forme d'emprunts auprès de banques non résidentes et de filiales à l'étranger, ce qui a entraîné une entrée nette de capitaux de \$21 millions; c'est un revirement par rapport à la sortie nette de \$108 millions enregistrée au trimestre précédent.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1975		1976			1974	1975	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 19	- 42	+ 53	- 7	+ 22	- 47	+ 57	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 198	+ 181	- 119	+ 71	- 114	+ 45	+ 19	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 255	- 794	- 237	- 744	- 196	- 543	- 776	Autres(1)
Total	- 434	- 655	- 303	- 680	- 288	- 545	- 700	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, which represents unidentified transactions in both the current and capital accounts) led to a net capital outflow of \$288 million. Identifiable transactions in this account included a net outflow of \$249 million resulting from changes in balances on intercompany accounts and other accounts payable and receivable, a net outflow of \$114 million due to a decrease in foreign currency borrowings by Canadian residents from banks in the United States and United Kingdom and a net inflow of \$23 million attributable to a reduction in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents. The balancing item, as currently estimated, amounted to a credit of about \$50 million.

L'ensemble des autres opérations à court terme (y compris le poste d'équilibre comptable qui traduit les opérations non identifiées passées en compte courant et en compte de capital) s'est soldé par une sortie nette de \$288 millions. Les opérations identifiables comprenaient une sortie de \$249 millions provenant de variations des soldes des comptes entre sociétés affiliées et d'autres effets à payer et à recevoir, une sortie de \$114 millions due à une diminution des emprunts en devises contractés par des résidents canadiens auprès de banques des États-Unis et du Royaume-Uni et une entrée de \$23 millions imputable à une réduction des créances en dollar canadien détenues par les banques à charte sur les non-résidents. Selon les estimations actuelles, le poste d'équilibre comptable serait créditeur d'environ \$50 millions.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Excluding valuation adjustments, Canada's international reserves decreased by U.S. \$175 million, amounting to U.S. \$5.8 billion at the end of the third quarter. The reserves rose in September after falling in July and August. A decline for the quarter as a whole represented the first overall reduction in the reserves on a quarterly basis since the second quarter of 1975.

Bilan monétaire international officiel

Exception faite des ajustements de valeur, les réserves internationales du Canada ont diminué de \$175 millions É.-U. pour se chiffrer à \$5.8 milliards É.-U. à la fin du troisième trimestre; cette variation globale résulte d'une hausse en septembre consécutive à une baisse en juillet et août, c'est la première fois depuis juin 1975 que les réserves du Canada diminuent au cours d'un trimestre.

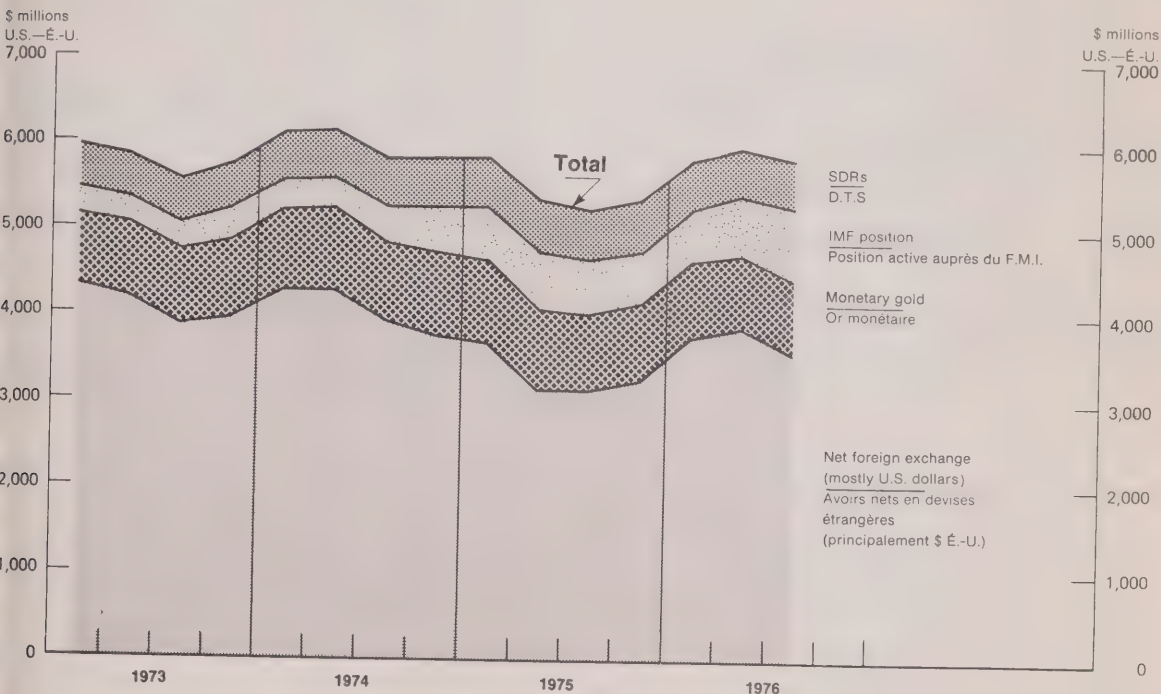
Expressed in Canadian currency, transactions on the reserve accounts (i.e. excluding valuation adjustments) gave rise to a reduction in the reserves amounting to \$173 million. This reduction consisted of decreases of \$303 million in holdings of convertible currencies (mainly U.S. dollars) and of \$8 million in

En dollars canadiens, les opérations sur les comptes de réserves (c'est-à-dire sans tenir compte des ajustements de valeur) ont entraîné une diminution des réserves de \$173 millions. Ce chiffre s'explique par une réduction de \$303 millions des avoirs en devises convertibles (principalement en dollar É.-U.), une baisse de \$8 millions des avoirs en or (somme pr

gold, representing gold transferred out of the reserves for the purposes of the Olympic Coin Programme, and was partially offset by an increase of \$138 million in the Canadian position at the International Monetary Fund. Valuation adjustments, representing changes in the value of the Canadian currency vis-à-vis other currencies, the Special Drawing Right (SDR)(1) and gold, which are shown in Table 15, led to an increase of \$44 million in the Canadian value of the reserves.

levée sur les réserves pour le Programme de la monnaie olympique) et un accroissement de \$138 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international. Les ajustements de valeur, qui correspondent aux fluctuations du cours du dollar canadien par rapport à d'autres devises, au droit de tirage spécial (D.T.S.)(1) et à l'or (voir tableau 15), ont fait augmenter de \$44 millions la valeur des réserves canadiennes.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



The Canadian dollar moved down against the majority of international currencies during the first half of the quarter and appreciated thereafter. It closed at 97.14 Canadian cents against the United States dollar, 0.24 of a cent lower than at the end of the previous quarter. However, on an average daily basis it strengthened slightly against the SDR in the third quarter compared with the second quarter of 1976, reaching 112.336 Canadian cents. During the quarter the premium on the forward United States dollar for delivery against the Canadian dollar in 90 days fluctuated between 4.20% in August and 3.75% in September, on an annual yield basis.

Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position in the IMF.

Au cours de la première moitié du trimestre, le dollar canadien a baissé par rapport à la majorité des devises internationales et s'est raffermi par la suite. Son cours s'est établi à 97.14 cents canadiens pour un dollar É.-U. à la fin du trimestre, soit 0.24 cent de moins qu'à la fin du trimestre précédent. Toutefois, en moyenne journalière, il s'est légèrement raffermi vis-à-vis du D.T.S. par rapport à son niveau du second trimestre, atteignant un sommet de 112.336 cents canadiens. Au cours du trimestre, le report du dollar américain à terme pour livraison dans 90 jours en dollar canadien a fluctué entre 4.20 % en août et 3.75 % en septembre (taux annuels).

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des D.T.S. à un panier de 16 devises dont la valeur peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, comme l'or, les D.T.S. et la position de réserve du Canada auprès du F.M.I.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
	Service receipts:								
4	Travel	160	433	837	264	174	456	910	275
15	Interest and dividends	186	261	216	217	188	258	189	191
21	Freight and shipping	356	506	449	501	373	481	426	487
23	Other service receipts	410	477	505	535	558	571	563	586
28	Total service receipts	1,112	1,677	2,007	1,517	1,293	1,766	2,088	1,539
29	Sub-total, exports of goods and services(2).	8,237	10,100	10,066	10,501	8,879	10,655	9,962	10,537
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	112	192	236	162	131	190	197	146
33	Personal and institutional remittances ...	54	54	57	58	61	69	73	65
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
40	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
	Service payments:								
4	Travel	522	472	614	370	703	591	787	461
15	Interest and dividends	511	536	501	861	588	617	599	992
21	Freight and shipping	411	564	505	567	461	586	517	573
23	Other service payments	742	833	806	821	824	884	850	920
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
28	Total service payments	2,261	2,525	2,502	2,778	2,661	2,809	2,835	3,113
29	Sub-total, imports of goods and services(2).	8,840	10,417	10,221	11,481	10,802	11,942	10,801	11,859
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	35	38	51	44	37	41	54	47
33	Personal and institutional remittances ...	72	72	72	76	74	74	74	77
37	Official contributions	88	75	90	79	125	131	110	147
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
	Service transactions:								
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 529	- 135	+ 123	- 186
15	Interest and dividends	- 325	- 275	- 285	- 644	- 400	- 359	- 410	- 801
21	Freight and shipping	- 55	- 58	- 56	- 66	- 88	- 105	- 91	- 86
23	Other service transactions	- 332	- 356	- 301	- 286	- 266	- 313	- 287	- 334
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 85	- 131	- 82	- 167
28	Balance on service transactions	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 1,368	- 1,043	- 747	- 1,574
29	Balance on goods and services	- 603	- 317	- 155	- 980	- 1,923	- 1,287	- 839	- 1,322
39	Net transfers	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 41	+ 144	+ 114	+ 107
40	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,591	10,102	9,077		32,591	33,347	36,768	Recettes courantes:	A
189	474	1,008		1,694	1,815	1,946	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
188	242	183		880	826	804	Recettes au titre des services:	
402	513	483		1,812	1,767	1,885	Voyages	4
599	632	661		1,927	2,278	2,478	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,378	1,861	2,335		6,313	6,686	7,113	Total des recettes au titre des services	28
9,969	11,963	11,412		38,904	40,033	43,881	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
163	192	193		702	664	694	Recettes de transfert:	
63	64	66		223	268	258	Successions et capitaux des immigrants ...	30
104	153	89		430	465	513	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
10,299	12,372	11,760		40,259	41,430	45,346	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
8,988	9,902	8,515		30,893	33,986	36,151	Paielements courants:	B
879	763	937		1,978	2,542	3,040	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
606	795	748		2,409	2,796	3,141	Paielements au titre des services:	
485	619	540		2,047	2,137	2,217	Voyages	4
921	1,023	972		3,202	3,478	3,836	Intérêts et dividendes	15
104	153	89		430	465	513	Transports	21
							Autres paiements au titre des services	23
2,995	3,353	3,286		10,066	11,418	12,747	Retenues fiscales(3)	27
11,983	13,255	11,801		40,959	45,404	48,898	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
38	43	47		168	179	175	Paielements de transfert:	
79	78	81		292	299	315	Successions et capitaux des émigrants	30
101	148	103		332	513	499	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
12,201	13,524	12,032		41,751	46,395	49,887	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
397	+ 200	+ 562		+ 1,698	- 639	+ 617	Solde du compte courant:	C
690	- 289	+ 71		- 284	- 727	- 1,094	Commerce de marchandises	1
418	- 553	- 565		- 1,529	- 1,970	- 2,337	Opérations au titre des services:	
83	- 106	- 57		- 235	- 370	- 332	Voyages	4
322	- 391	- 311		- 1,275	- 1,200	- 1,358	Intérêts et dividendes	15
104	- 153	- 89		- 430	- 465	- 513	Transports	21
							Autres opérations au titre des services ...	23
1,617	- 1,492	- 951		- 3,753	- 4,732	- 5,634	Retenues fiscales	27
2,014	- 1,292	- 389		- 2,055	- 5,371	- 5,017	Solde des opérations au titre des ser- vices.	28
112	+ 140	+ 117		+ 563	+ 406	+ 476	Solde au titre des biens et services ..	29
1,902	- 1,152	- 272		- 1,492	- 4,965	- 4,541	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment(5):								
21	In Canada	+ 139	+ 96	+ 172	+ 318	+ 123	+ 248	+ 192	+ 67
25	Abroad	- 163	- 177	- 382	- 53	- 76	- 287	- 129	- 156
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 5
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,321
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 18
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	- 9	+ 54	+ 44	- 7
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 27	- 6	- 11	- 2
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 122	- 101	- 55	- 64	- 150
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 2	+ 7	-	+ 3
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 98	- 218	- 100	+ 1
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 43	- 52	+ 86	+ 5
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,000
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	+ 370	+ 37	+ 371	- 29
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	- 78	- 13	- 81	- 6
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 166	+ 184	+ 38	+ 16
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	- 8	- 39	- 17	+ 6
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	-
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 1
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 12
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 4
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	- 85	- 3	+ 1	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 138	+ 265	- 398	- 274	+ 628	- 239	- 434	- 65
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 6
E 3	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,331
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 5	+ 35	- 290		+ 725	+ 630	- 183	Investissements directs(5):	D
- 80	- 140	- 115		- 775	- 650	- 491	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 207	+ 209	+ 144		+ 41	+ 302	+ 720	Obligations en circulation	30
+ 34	- 4	- 51		- 112	+ 5	- 75	Actions en circulation	31
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145		+ 2,423	+ 5,150	+ 9,333	Nouvelles émissions	32
- 194	- 200	- 213		- 626	- 691	- 795	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 1	+ 124	- 6		+ 73	+ 18	+ 48	Émissions en circulation	35
- 5	- 6	- 5		- 39	- 69	- 41	Nouvelles émissions	37
+ 3	+ 38	+ 3		+ 12	+ 12	+ 47	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
- 147	- 46	- 88		- 350	- 378	- 439	Canada:	
-	+ 8	-		+ 38	+ 40	+ 39	Avances	40
							Remboursements	44
+ 17	- 70	- 143		- 588	- 397	- 177	Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du gouvernement	
- 51	+ 128	+ 247		+ 49	+ 134	+ 381	du Canada.	
+ 2,780	+ 1,954	+ 1,628		+ 871	+ 4,106	+ 8,367	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
							Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
- 563	+ 169	- 1,265		- 1,354	+ 488	- 1,949	Avoirs des résidents de capitaux étrangers	D
							à court terme:	
- 133	+ 68	- 3		+ 1,590	- 236	- 132	Position nette en devises étrangères des	61
							banques à charte vis-à-vis des non-	
							résidents.	
							Avoirs non-bancaires de capitaux étrangers	65
							à court terme.	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
+ 192	- 13	- 348		+ 597	+ 557	-	forme de:	
- 27	- 26	+ 2		+ 45	- 4	+ 9	Dépôts en dollars	71
+ 187	+ 96	+ 364		+ 77	+ 37	+ 644	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 120	+ 33	+ 117		+ 53	+ 41	+ 286	Bons du Trésor	74
- 25	- 104	- 18		+ 94	+ 217	- 18	Effets de commerce	75
- 183	- 65	- 111		- 70	+ 147	- 42	Effets des sociétés de financement	76
- 6	- 108	+ 21		+ 158	- 92	- 98	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de finance-	81
							ment.	
- 303	- 680	- 288		- 545	- 700	- 1,926	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 375	- 630	- 1,529		+ 645	+ 455	- 3,226	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
2,405	+ 1,324	+ 99		+ 1,516	+ 4,561	+ 5,141	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-	-		-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 503	+ 172	- 173		+ 24	- 404	+ 600	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-		-	-	-	Réserves officielles de liquidités interna-	4
							tionales.	
- 503	+ 172	- 173		+ 24	- 404	+ 600	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis. (6) Sans les bénéfices non répartis. Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	7,559	7,805	8,735	8,492	8,100	8,221
	Service receipts:						
4	Travel	412	427	415	440	446	451
15	Interest and dividends	208	236	226	210	211	229
21	Freight and shipping	418	460	463	471	436	434
23	Other service receipts	418	470	509	530	565	564
28	Total service receipts	1,456	1,593	1,613	1,651	1,658	1,678
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,015	9,398	10,348	10,143	9,758	9,899
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	153	183	202	164	174	180
33	Personal and institutional remittances	54	54	57	58	61	69
38	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
40	Total current receipts	9,312	9,739	10,722	10,466	10,095	10,262
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	6,836	7,369	8,208	8,480	8,397	8,544
	Service payments:						
4	Travel	491	474	491	522	664	596
15	Interest and dividends	562	561	576	710	647	641
21	Freight and shipping	474	518	505	550	526	538
23	Other service payments	752	805	826	819	834	856
27	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
28	Total service payments	2,369	2,462	2,513	2,722	2,773	2,745
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	9,205	9,831	10,721	11,202	11,170	11,289
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	42	40	43	43	43	44
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	74	74
37	Official contributions	73	73	83	103	104	130
40	Total current payments	9,392	10,016	10,919	11,424	11,391	11,537
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 723	+ 436	+ 527	+ 12	- 297	- 323
	Service transactions:						
4	Travel	- 79	- 47	- 76	- 82	- 218	- 145
15	Interest and dividends	- 354	- 325	- 350	- 500	- 436	- 412
21	Freight and shipping	- 56	- 58	- 42	- 79	- 90	- 104
23	Other service transactions	- 334	- 335	- 317	- 289	- 269	- 292
27	Withholding tax	- 90	- 104	- 115	- 121	- 102	- 114
28	Total service transactions	- 913	- 869	- 900	- 1,071	- 1,115	- 1,067
29	Balance on goods and services	- 190	- 433	- 373	- 1,059	- 1,412	- 1,390
39	Net transfers	+ 110	+ 156	+ 176	+ 121	+ 116	+ 115
40	Total current account balance	- 80	- 277	- 197	- 938	- 1,296	- 1,275

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1975		1976				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
8,445	8,581	9,021	9,440	9,696		Recettes courantes:	A
457	461	481	468	515		Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
200	186	212	212	194		Recettes au titre des services:	
441	456	466	464	499		Voyages	4
567	582	605	625	665		Intérêts et dividendes	15
						Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,665	1,685	1,764	1,769	1,873		Total des recettes au titre des services	28
10,110	10,266	10,785	11,209	11,569		Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
162	148	207	182	157		Recettes de transfert:	
73	65	63	64	66		Successions et capitaux des immigrants	30
124	125	126	132	133		Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Retenues fiscales(3)	38
10,469	10,604	11,181	11,587	11,925		Total des recettes courantes	40
8,503	8,542	9,192	9,252	9,076		Paielements courants:	B
666	616	836	769	819		Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
674	834	669	817	825		Paielements au titre des services:	
518	555	551	570	542		Voyages	4
871	917	931	994	993		Intérêts et dividendes	15
124	125	126	132	133		Transports	21
						Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
2,853	3,047	3,113	3,282	3,312		Total des paielements au titre des services	28
11,356	11,589	12,305	12,534	12,388		Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
46	46	44	46	39		Paielements de transfert:	
74	77	79	78	81		Successions et capitaux des émigrants	30
106	173	88	147	99		Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Contributions officielles	37
11,582	11,885	12,516	12,805	12,607		Total des paielements courants	40
58	+ 39	- 171	+ 188	+ 620		Solde du compte courant:	C
209	- 155	- 355	- 301	- 304		Commerce de marchandises	1
474	- 648	- 457	- 605	- 631		Opérations au titre des services:	
77	- 99	- 85	- 106	- 43		Voyages	4
304	- 335	- 326	- 369	- 328		Intérêts et dividendes	15
124	- 125	- 126	- 132	- 133		Transports	21
						Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
1,188	- 1,362	- 1,349	- 1,513	- 1,439		Solde des opérations au titre des services ...	28
1,246	- 1,323	- 1,520	- 1,325	- 819		Solde au titre des biens et services	29
133	+ 42	+ 185	+ 107	+ 137		Transferts nets	39
1,113	- 1,281	- 1,335	- 1,218	- 682		Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessaires à la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues : 195 sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>United States:</u>								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
2	Non-merchandise receipts	740	1,010	1,334	889	751	976	1,326	847
3	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
5	Non-merchandise payments	1,484	1,605	1,573	1,845	1,768	1,794	1,804	2,079
6	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
	Balance:								
7	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
8	Non-merchandise transactions	- 744	- 595	- 239	- 956	- 1,017	- 818	- 478	- 1,232
9	Current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 589	+ 1,064	+ 593	+ 1,133
11	In short-term forms	+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 1,196	- 560	- 280	+ 898
12	Total net capital balance	+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 1,785	+ 504	+ 313	+ 2,031
	<u>United Kingdom:</u>								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	412	538	472	571	509	549	397	406
14	Non-merchandise receipts	133	219	244	230	198	246	265	245
15	Total current receipts	545	757	716	801	707	795	662	651
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	234	281	308	348	315	338	289	282
17	Non-merchandise payments	198	240	278	229	197	245	299	234
18	Total current payments	432	521	586	577	512	583	588	516
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 194	+ 211	+ 108	+ 124
20	Non-merchandise transactions	- 65	- 21	- 34	+ 1	+ 1	+ 1	- 34	+ 11
21	Current account balance	+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 195	+ 212	+ 74	+ 135
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	- 54	+ 3	- 21	+ 7	- 61	- 58	+ 175	+ 111
23	In short-term forms	- 119	- 527	+ 231	- 148	+ 161	+ 67	- 357	- 368
24	Total net capital balance	- 173	- 524	+ 210	- 141	+ 100	+ 9	- 182	- 257
	<u>Other EEC:(2)</u>								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	418	533	522	635	523	655	544	574
26	Non-merchandise receipts	106	169	197	160	144	183	211	175
27	Total current receipts	524	702	719	795	667	838	755	749
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	365	504	511	515	511	540	490	506
29	Non-merchandise payments	189	233	254	218	211	240	283	236
30	Total current payments	554	737	765	733	722	780	773	742
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 12	+ 115	+ 54	+ 68
32	Non-merchandise transactions	- 83	- 64	- 57	- 58	- 67	- 57	- 72	- 61
33	Current account balance	- 30	- 35	- 46	+ 62	- 55	+ 58	- 18	+ 7

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
5,957	6,889	6,063		21,650	21,927	24,985	États-Unis:	
778	993	1,362		3,973	3,900	3,980	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	1
6,735	7,882	7,425		25,623	25,827	28,965	Invisibles	2
							Total des recettes courantes	3
6,143	6,812	5,695		20,632	23,049	24,813	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	4
1,949	2,161	2,111		6,507	7,445	8,300	Invisibles	5
8,092	8,973	7,806		27,139	30,494	33,113	Total des paiements courants	6
							Solde:	
- 186	+ 77	+ 368		+ 1,018	- 1,122	+ 172	Marchandises	7
- 1,171	- 1,168	- 749		- 2,534	- 3,545	- 4,320	Invisibles	8
- 1,357	- 1,091	- 381		- 1,516	- 4,667	- 4,148	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 1,854	+ 1,122	+ 681		+ 1,572	+ 3,379	+ 4,790	À long terme	10
- 379	- 349	- 1,256		+ 890	+ 1,254	- 1,086	À court terme	11
+ 1,475	+ 773	- 575		+ 2,462	+ 4,633	+ 3,704	Total du solde net des capitaux	12
							Royaume-Uni:	
427	543	490		1,993	1,861	1,866	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	13
205	242	276		826	954	968	Invisibles	14
632	785	766		2,819	2,815	2,834	Total des recettes courantes	15
309	342	285		1,171	1,224	1,218	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	16
207	257	311		945	975	1,009	Invisibles	17
516	599	596		2,116	2,199	2,227	Total des paiements courants	18
							Solde:	
+ 118	+ 201	+ 205		+ 822	+ 637	+ 648	Marchandises	19
- 2	- 15	- 35		- 119	- 21	- 41	Invisibles	20
+ 116	+ 186	+ 170		+ 703	+ 616	+ 607	Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 97	+ 222	+ 27		- 65	+ 167	+ 457	À long terme	22
+ 256	- 32	+ 145		- 563	- 497	+ 1	À court terme	23
+ 353	+ 190	+ 172		- 628	- 330	+ 458	Total du solde net des capitaux	24
							Autres pays de la C.E.E.(2):	
488	615	654		2,108	2,296	2,331	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	25
155	221	264		632	713	815	Invisibles	26
643	836	918		2,740	3,009	3,146	Total des recettes courantes	27
461	513	488		1,895	2,047	1,968	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	28
248	298	352		894	970	1,134	Invisibles	29
709	811	840		2,789	3,017	3,102	Total des paiements courants	30
							Solde:	
+ 27	+ 102	+ 166		+ 213	+ 249	+ 363	Marchandises	31
- 93	- 77	- 88		- 262	- 257	- 319	Invisibles	32
- 66	+ 25	+ 78		- 49	- 8	+ 44	Solde du compte courant	33

Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.
Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Japan:</u>								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	566	622	514	521	400	632	553	517
35	Non-merchandise receipts	48	63	61	64	49	94	69	72
36	Total current receipts	614	685	575	585	449	726	622	579
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	246	336	383	449	352	310	247	282
38	Non-merchandise payments	32	45	44	49	38	49	42	48
39	Total current payments	278	381	427	498	390	359	289	330
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 320	+ 286	+ 131	+ 72	+ 48	+ 322	+ 304	+ 235
41	Non-merchandise transactions	+ 16	+ 18	+ 17	+ 15	+ 11	+ 45	+ 27	+ 15
42	Current account balance	+ 336	+ 304	+ 148	+ 87	+ 59	+ 367	+ 331	+ 249
	<u>Other OECD:(3)</u>								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	229	309	267	301	234	268	193	202
44	Non-merchandise receipts	53	84	88	79	54	84	86	82
45	Total current receipts	282	393	355	380	288	352	281	284
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	226	229	301	398	287	307	291	302
47	Non-merchandise payments	137	170	173	169	166	180	193	195
48	Total current payments	363	399	474	567	453	487	484	497
49	Balance:								
50	Merchandise trade	+ 3	+ 80	- 34	- 97	- 53	- 39	- 98	- 100
50	Non-merchandise transactions	- 84	- 86	- 85	- 90	- 112	- 96	- 105	- 113
51	Current account balance	- 81	- 6	- 119	- 187	- 165	- 135	- 203	- 213
	<u>Other:</u>								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	633	909	967	1,002	812	1,234	995	1,223
53	Non-merchandise receipts	198	378	376	315	289	442	399	339
54	Total current receipts	831	1,287	1,343	1,317	1,101	1,676	1,394	1,562
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	906	1,212	1,248	1,261	1,374	1,429	1,274	1,211
56	Non-merchandise payments	341	297	317	308	432	416	370	425
57	Total current payments	1,247	1,509	1,565	1,569	1,806	1,845	1,644	1,636
58	Balance:								
59	Merchandise trade	- 273	- 303	- 281	- 259	- 562	- 195	- 279	+ 12
59	Non-merchandise transactions	- 143	+ 81	+ 59	+ 7	- 143	+ 26	+ 29	- 86
60	Current account balance	- 416	- 222	- 222	- 252	- 705	- 169	- 250	- 74
	<u>All non-residents:</u>								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
62	Non-merchandise receipts(4)	1,353	2,043	2,376	1,896	1,570	2,136	2,440	1,917
63	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,025	10,314	10,915
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
65	Non-merchandise payments(4)	2,456	2,710	2,715	2,977	2,897	3,093	3,073	3,384
66	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,226	11,039	12,130
67	Balance:								
68	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
68	Non-merchandise transactions	- 1,103	- 667	- 339	- 1,081	- 1,327	- 899	- 633	- 1,467
69	Current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215
70	Capital movements:								
71	In long-term forms	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 259	+ 955	+ 2,300
71	In short-term forms	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 111	- 604
72	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,696
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 404	+ 19	+ 44

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
593	613	558		2,223	2,102	2,281	Japon:	
52	68	79		236	274	261	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	34
645	681	637		2,459	2,376	2,542	Invisibles	35
351	371	360		1,414	1,191	1,364	Total des recettes courantes	36
50	55	51		170	177	204	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	37
401	426	411		1,584	1,368	1,568	Invisibles	38
							Total des paiements courants	39
+ 242	+ 242	+ 198		+ 809	+ 911	+ 917	Solde:	
+ 2	+ 13	+ 28		+ 66	+ 97	+ 57	Marchandises	40
							Invisibles	41
+ 244	+ 255	+ 226		+ 875	+ 1,008	+ 974	Solde du compte courant	42
219	265	284		1,106	897	970	Autres pays de l'O.C.D.E. (3):	
77	101	114		304	308	374	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	43
296	366	398		1,410	1,205	1,344	Invisibles	44
277	292	328		1,154	1,187	1,199	Total des recettes courantes	45
200	223	218		649	734	836	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	46
477	515	546		1,803	1,921	2,035	Invisibles	47
							Total des paiements courants	48
- 58	- 27	- 44		- 48	- 290	- 229	Solde:	
- 123	- 122	- 104		- 345	- 426	- 462	Marchandises	49
- 181	- 149	- 148		- 393	- 716	- 691	Invisibles	50
							Solde du compte courant	51
907	1,177	1,028		3,511	4,264	4,335	Autres:	
337	492	499		1,267	1,469	1,667	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	52
1,244	1,669	1,527		4,778	5,733	6,002	Invisibles	53
1,447	1,572	1,359		4,627	5,288	5,589	Total des recettes courantes	54
455	475	385		1,263	1,643	1,740	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	55
1,902	2,047	1,744		5,890	6,931	7,329	Invisibles	56
							Total des paiements courants	57
- 540	- 395	- 331		- 1,116	- 1,024	- 1,254	Solde:	
- 118	+ 17	+ 114		+ 4	- 174	- 73	Marchandises	58
- 658	- 378	- 217		- 1,112	- 1,198	- 1,327	Invisibles	59
							Solde du compte courant	60
8,591	10,102	9,077		32,591	33,347	36,768	Tous les non-résidents:	
1,708	2,270	2,683		7,668	8,083	8,578	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	61
10,299	12,372	11,760		40,259	41,430	45,346	Invisibles(4)	62
8,988	9,902	8,515		30,893	33,986	36,151	Total des recettes courantes	63
3,213	3,622	3,517		10,858	12,409	13,736	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	64
12,201	13,524	12,032		41,751	46,395	49,887	Invisibles(4)	65
							Total des paiements courants	66
- 397	+ 200	+ 562		+ 1,698	- 639	+ 617	Solde:	
- 1,505	- 1,352	- 834		- 3,190	- 4,326	- 5,158	Marchandises	67
- 1,902	- 1,152	- 272		- 1,492	- 4,965	- 4,541	Invisibles	68
							Solde du compte courant	69
+ 2,780	+ 1,954	+ 1,628		+ 871	+ 4,106	+ 8,367	Mouvements de capitaux:	
- 375	- 630	- 1,529		+ 645	+ 455	- 3,226	A long terme	70
+ 2,405	+ 1,324	+ 99		+ 1,516	+ 4,561	+ 5,141	A court terme	71
-	-	-		-	-	-	Total du solde net des capitaux	72
+ 503	+ 172	- 173		+ 24	- 404	+ 600	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
							Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
	Service receipts:								
4	Travel	126	338	673	191	130	320	695	192
15	Interest and dividends	132	135	129	137	136	121	117	114
21	Freight and shipping	193	238	219	242	193	216	200	236
23	Other service receipts	225	224	226	249	229	239	226	233
28	Total service receipts	676	935	1,247	819	688	896	1,238	775
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,543	6,447	6,564	6,773	5,796	6,447	6,430	6,851
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	29	38	47	29	22	29	36	25
33	Personal and institutional remittances ...	35	37	40	41	41	51	52	47
40	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
	Service payments:								
4	Travel	328	296	347	225	480	377	458	272
15	Interest and dividends	417	440	407	745	479	498	480	856
21	Freight and shipping	204	266	241	277	230	282	260	294
23	Other service payments	492	560	532	550	538	596	561	610
28	Total service payments	1,441	1,562	1,527	1,797	1,727	1,753	1,759	2,032
29	Sub-total, imports of goods and services.	6,043	6,892	6,495	7,529	7,029	7,962	7,134	8,195
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	22	19	19	23	24
33	Personal and institutional remittances ...	24	24	23	26	22	22	22	23
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
	Service transactions:								
4	Travel	- 202	+ 42	+ 326	- 34	- 350	- 57	+ 237	- 80
15	Interest and dividends	- 285	- 305	- 278	- 608	- 343	- 377	- 363	- 742
21	Freight and shipping	- 11	- 28	- 22	- 35	- 37	- 66	- 60	- 58
23	Other service transactions	- 267	- 336	- 306	- 301	- 309	- 357	- 335	- 377
28	Balance on service transactions	- 765	- 627	- 280	- 978	- 1,039	- 857	- 521	- 1,257
29	Balance on goods and services	- 500	- 445	+ 69	- 756	- 1,233	- 1,515	- 704	- 1,344
39	Net transfers	+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 22	+ 39	+ 43	+ 25
40	Total current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
5,957	6,889	6,063		21,650	21,927	24,985	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
136	323	705		1,328	1,337	1,356	Recettes au titre des services:	
137	117	110		533	488	478	Voyages	4
203	237	227		892	845	903	Intérêts et dividendes	15
234	246	244		924	927	957	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
710	923	1,286		3,677	3,597	3,694	Total des recettes au titre des services	28
6,667	7,812	7,349		25,327	25,524	28,679	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
							Recettes de transfert:	
23	25	31		143	112	104	Successions et capitaux des immigrants	30
45	45	45		153	191	182	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
6,735	7,882	7,425		25,623	25,827	28,965	Total des recettes courantes	40
6,143	6,812	5,695		20,632	23,049	24,813	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
567	493	574		1,196	1,587	1,906	Paielements au titre des services:	
478	623	564		2,009	2,313	2,521	Voyages	4
246	306	278		988	1,066	1,124	Intérêts et dividendes	15
613	693	646		2,134	2,305	2,562	Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
1,904	2,115	2,062		6,327	7,271	8,113	Total des paielements au titre des services	28
8,047	8,927	7,757		26,959	30,320	32,926	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
							Paielements de transfert:	
19	20	23		83	85	86	Successions et capitaux des émigrants	30
26	26	26		97	89	101	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
-	-	-		-	-	-	Contributions officielles	37
8,092	8,973	7,806		27,139	30,494	33,113	Total des paielements courants	40
- 186	+ 77	+ 368		+ 1,018	- 1,122	+ 172	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
- 431	- 170	+ 131		+ 132	- 250	- 550	Opérations au titre des services:	
- 341	- 506	- 454		- 1,476	- 1,825	- 2,043	Voyages	4
- 43	- 69	- 51		- 96	- 221	- 221	Intérêts et dividendes	15
- 379	- 447	- 402		- 1,210	- 1,378	- 1,605	Transports	21
							Autres opérations au titre des services ...	23
- 1,194	- 1,192	- 776		- 2,650	- 3,674	- 4,419	Solde des opérations au titre des services.	28
- 1,380	- 1,115	- 408		- 1,632	- 4,796	- 4,247	Solde au titre des biens et services	29
+ 23	+ 24	+ 27		+ 116	+ 129	+ 99	Transferts nets	39
- 1,357	- 1,091	- 381		- 1,516	- 4,667	- 4,148	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 149	+ 69	+ 114	+ 283	+ 139	+ 254	+ 131	+ 11
25	Abroad	- 93	- 49	- 285	- 55	- 90	- 103	- 67	- 64
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	- 5	+ 12	+ 18	+ 13
31	Outstanding stocks	+ 86	- 36	- 67	- 51	+ 34	+ 56	- 12	- 22
32	New issues	+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 762	+ 879	+ 479	+ 1,333
33	Retirements	- 87	- 125	- 118	- 174	- 185	- 111	- 96	- 139
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 54	+ 27	- 35	+ 25	- 14	+ 54	+ 49	- 71
37	New issues	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2	- 1	- 7	- 16
38	Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Exports credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 22	- 11	- 9	- 3	- 4	- 4	- 4	+ 9
50	Other long-term capital transactions	+ 12	+ 66	+ 66	+ 9	+ 20	+ 26	+ 100	+ 77
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 589	+ 1,064	+ 593	+ 1,133
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 21	- 36	- 24	- 53
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 31	+ 81	- 16	+ 131	- 61	+ 17	+ 86	+ 36
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 1	-	+ 1	+ 7	+ 26	- 23	- 2	+ 1
75	Commercial paper	+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 166	+ 76	- 139	+ 134
77	Other short-term paper	- 64	- 112	+ 67	+ 1	+ 162	- 8	+ 30	- 31
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	- 88	+ 3	+ 1	- 8
82	Other short-term capital transactions(4)	- 338	+ 233	- 411	- 168	+ 498	- 130	- 276	- 649
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 1,196	- 560	- 280	+ 898
E 3	Total net capital balance	+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 1,785	+ 504	+ 313	+ 2,031
G	Balance settled by exchange transfers	- 498	- 620	+ 365	- 358	- 694	+ 425	+ 341	- 606
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
- 35	- 28	- 311		+ 615	+ 535	- 363	Investissements directs(3):	D
- 24	- 4	- 54		- 482	- 324	- 146	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 36	+ 16	+ 8		+ 16	+ 38	+ 73	Obligations en circulation	30
- 6	- 3	- 36		- 68	- 12	- 67	Actions en circulation	31
+ 2,007	+ 913	+ 1,318		+ 1,816	+ 3,453	+ 5,571	Nouvelles émissions	32
- 152	- 166	- 192		- 504	- 531	- 649	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 3	+ 125	- 11		+ 71	+ 18	+ 40	Émissions en circulation	35
-	- 1	- 1		- 8	- 26	- 18	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 36	+ 2		+ 8	+ 8	+ 42	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
							Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
- 1	+ 7	-		- 45	- 3	+ 15	Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du Gouvernement	
							du Canada.	
+ 30	+ 227	- 42		+ 153	+ 223	+ 292	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 1,854	+ 1,122	+ 681		+ 1,572	+ 3,379	+ 4,790	Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
- 335	+ 328	- 1,076		+ 1,073	+ 1,484	+ 369	Avoirs des résidents de capitaux étrangers	D
							à court terme:	
- 65	+ 134	- 11		+ 172	- 92	+ 5	Position nette en devises étrangères des	61
							banques à charte vis-à-vis des non-	
							résidents.	
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers	65
							à court terme.	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
+ 1	+ 25	- 56		+ 165	+ 78	+ 6	forme de:	
- 4	- 22	- 1		- 9	- 2	-	Dépôts en dollars	71
+ 120	+ 33	+ 112		+ 42	+ 41	+ 26	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 26	- 107	- 18		+ 73	+ 237	+ 281	Bons du Trésor	74
+ 101	- 40	- 75		- 108	+ 153	- 17	Effets de commerce	75
+ 6	- 108	+ 5		+ 148	- 92	- 45	Effets des sociétés de financement	76
						- 105	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de finance-	81
							ment.	
- 185	- 636	- 136		- 684	- 557	- 1,606	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
- 379	- 349	- 1,256		+ 890	+ 1,254	- 1,086	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
+ 1,475	+ 773	- 575		+ 2,462	+ 4,633	+ 3,704	Total du solde net sur capitaux	E 3
..	..	..		- 1,111	- 534	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
..	..	..		- 165	- 568	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..		-	-	..	Réserves officielles de liquidités inter-	4
..	..	..		- 165	- 568	..	nationales.	
						..	Engagements monétaires officiels	5
						..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves: il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,056	8,421	8,080	8,884	7,719	8,783	7,748	8,853
	Adjustments:								
2	Wheat	- 33	+ 73	- 42	+ 62	- 107	+ 64	+ 50	+ 24
3	Energy	+ 134	- 28	+ 41	+ 36	- 63	- 5	+ 38	+ 66
4	Automotive	- 26	- 24	- 34	- 48	- 28	- 36	- 14	-
5	Gold(1)	+ 38	+ 40	+ 53	+ 56	+ 58	+ 93	+ 91	+ 108
6	Freight	- 81	- 95	- 88	- 87	- 83	- 100	- 83	- 82
7	Other	+ 37	+ 36	+ 49	+ 81	+ 90	+ 90	+ 44	+ 29
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	6,833	8,093	7,867	8,899	8,301	9,297	8,120	8,918
	Adjustments:								
10	Automotive	- 73	- 14	- 14	- 58	- 15	- 19	- 4	-
11	Gold(1)	+ 25	+ 28	+ 21	+ 98	+ 48	+ 57	+ 23	+ 25
12	Aircraft and other equipment	- 44	- 28	+ 20	- 28	- 11	- 25	-	- 15
13	Freight	- 17	- 22	- 25	- 27	- 24	- 23	- 23	- 23
14	Other	- 145	- 165	- 150	- 181	- 158	- 154	- 150	- 159
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
16	Trade balance on balance of payments basis	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	75	81	84	103	81	77	72	91
2	Dividends	111	180	132	114	107	181	117	100
3	Total	186	261	216	217	188	258	189	191
	Payments:								
4	Interest	212	275	235	309	258	348	298	400
5	Dividends	299	261	266	552	330	269	301	592
6	Total	511	536	501	861	588	617	599	992

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account, and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders, and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,745	10,044	9,108		32,441	33,103		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
							Ajustements:	
- 94	+ 84	- 34		+ 60	+ 31		Blé	2
- 95	- 22	- 4		+ 183	+ 36		Énergie	3
-	-	-		- 132	- 78		Industrie automobile	4
x	x	x		+ 187	+ 350		Or(1)	5
- 89	- 108	- 109		- 351	- 348		Transports	6
+ 124	+ 104	+ 116		+ 203	+ 253		Autres	7
8,591	10,102	9,077		32,591	33,347		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
9,133	10,046	8,648		31,692	34,636		Importations canadiennes (base douanière)	9
							Ajustements:	
-	-	-		- 159	- 38		Industrie automobile	10
x	x	x		+ 172	+ 153		Or(1)	11
+ 1	+ 1	-		- 80	- 51		Aéronefs, et autre matériel	12
- 23	- 25	- 25		- 91	- 93		Transports	13
- 123	- 120	- 108		- 641	- 621		Autres	14
8,988	9,902	8,515		30,893	33,986		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 397	+ 200	+ 562		+ 1,698	- 639		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte à-dessus à la rubrique "Autre".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
73	79	71		343	321		Recettes:	
115	163	112		537	505		Intérêts	1
							Dividendes	2
188	242	183		880	826		Total	3
							Paievements:	
326	496	467		1,031	1,304		Intérêts	4
290	299	281		1,378	1,492		Dividendes	5
606	795	748		2,409	2,796		Total	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les crédits privés en monnaie étrangère; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les investisseurs en titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des entreprises canadiennes non constituées en société étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	49	49	53	70	71	51	57	70
2	Miscellaneous income(1)	98	119	135	137	188	177	181	202
3	Business services and other transactions.	263	309	317	328	299	343	325	314
4	Total	410	477	505	535	558	571	563	586
	Payments:								
5	Government transactions	91	77	83	86	111	85	94	98
6	Miscellaneous income(1)	184	224	216	241	212	245	215	266
7	Business services and other transactions.	467	532	507	494	501	554	541	556
8	Total	742	833	806	821	824	884	850	920

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1) — Dollar États-Unis au Canada(1)				
		Spot rates — Cours au comptant				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Report(+) ou déport(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	
		Canadian cents — cents canadiens				
1	1974	99.56	95.76	99.06	97.80	— 0.37
2	1975	104.00	99.06	101.60	101.73	+ 0.96
3	1976					
4	1974 I	99.56	96.74	97.22	98.03	+ 0.01
5	II	97.26	95.76	97.24	96.52	— 0.28
6	III	98.92	97.12	98.58	98.05	— 1.55
7	IV	99.16	97.88	99.06	98.60	+ 0.04
8	1975 I	100.46	99.06	100.18	99.84	— 0.34
9	II	103.52	100.20	102.98	102.17	+ 0.71
10	III	104.00	102.16	102.52	103.07	+ 1.06
11	IV	103.10	100.90	101.60	101.78	+ 2.57
12	1976 I	101.68	98.18	98.44	99.50	+ 4.02
13	II	98.98	96.26	96.90	97.89	+ 3.85
14	III	99.06	96.68	97.14	97.76	+ 3.98
15	IV					
16	July	97.58	96.68	97.58	97.22	+ 3.88
17	August	99.06	97.60	97.96	98.53	+ 4.07
18	September	98.08	97.04	97.14	97.50	+ 3.99

(1) Rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Average spot rates based on nominal quotations in terms of United States dollars, converted into Canadian dollars at noon Ottawa time. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates. (4) Average of daily rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63	57	68		221	249		Recettes:	
211	220	233		489	748		Opérations gouvernementales	1
325	355	360		1,217	1,281		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
599	632	661		1,927	2,278		Total	4
131	109	113		337	388		Paiements:	
246	312	271		865	938		Opérations gouvernementales	5
544	602	588		2,000	2,152		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
921	1,023	972		3,202	3,478		Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Other currencies in Canada(2) — Autres devises au Canada(2)					SDR(4) — D.T.S.(4)	Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livre sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais			
Canadian cents — cents canadiens							
228.88	20.35	37.85	32.95	.3354		1974	1
225.94	23.77	41.44	39.42	.3430	123.490	1975	2
						1976	3
223.46	19.86	36.11	30.62	.3379		1974 I	4
231.55	19.80	38.60	32.47	.3451		II	5
230.61	20.48	37.57	32.89	.3298	117.235	III	6
229.73	21.24	39.17	35.93	.3288	118.557	IV	7
238.76	23.32	42.73	40.05	.3407	124.220	1975 I	8
237.54	25.03	43.40	40.56	.3496	127.185	II	9
219.47	23.67	40.40	38.66	.3459	122.942	III	10
207.92	23.01	39.19	38.41	.3354	119.709	IV	11
198.76	22.00	38.66	38.59	.3293	116.043	1976 I	12
176.73	20.82	38.26	39.26	.3274	112.357	II	13
172.63	19.92	38.63	39.43	.3361	112.336	III	14
						IV	15
173.62	20.08	37.76	39.12	.3296	111.319	Juillet	16
175.69	19.84	38.96	39.73	.3391	113.162	Août	17
168.43	19.83	39.16	39.43	.3394	112.481	Septembre	18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Cours moyens au comptant sur la base des cours en dollars É.-U. convertis en dollars canadiens à midi, heure d'Ottawa. (3) Taux annuels calculés par transformation des cours de midi au comptant en opérations à échéance moyenne de 90 jours. (4) Moyenne des cours journaliers.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 50	+ 4	+ 19	- 12	- 7	+ 17	+ 114	+ 121
2	Guaranteed	- 3	+ 1	-	-	-	-	- 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 6	+ 3	+ 3	+ 13	-	- 7	- 1	+ 8
4	Guaranteed	+ 7	+ 7	+ 7	+ 4	+ 4	- 2	+ 5	+ 17
5	Municipal government (including institutions)	+ 4	- 2	+ 1	+ 5	- 9	- 1	-	- 5
6	Corporations	+ 9	- 1	+ 1	+ 15	- 1	+ 10	+ 21	+ 18
7	Sub-total	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
8	Common and preferred stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
9	Total	+ 85	- 21	- 62	- 73	- 35	+ 103	+ 133	+ 106
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	-	+ 1	+ 79	+ 38
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	+ 70
	Provincial government:								
12	Direct	+ 215	+ 126	+ 72	+ 225	+ 277	+ 613	+ 41	+ 415
13	Guaranteed	+ 225	+ 154	+ 303	+ 393	+ 419	+ 260	+ 470	+ 909
14	Municipal government (including institutions)	+ 136	+ 22	+ 1	+ 75	+ 89	+ 7	+ 166	+ 192
15	Corporations	+ 75	+ 78	+ 152	+ 143	+ 121	+ 99	+ 157	+ 635
16	Sub-total	+ 653	+ 387	+ 529	+ 840	+ 906	+ 980	+ 913	+ 2,259
17	Common and preferred stocks	+ 5	+ 4	+ 3	+ 2	+ 3	+ 12	+ 16	+ 61
18	Total	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 4	- 7	- 34	- 7	- 1	- 11	- 28	- 50
20	Guaranteed	- 3	-	-	-	-	- 2	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 33	- 29	- 25	- 26	- 95	- 23	- 34	- 10
22	Guaranteed	- 38	- 11	- 13	- 35	- 60	- 16	- 12	- 13
23	Municipal government (including institutions)	- 19	- 27	- 12	- 38	- 18	- 22	- 13	- 30
24	Corporations	- 29	- 67	- 43	- 85	- 61	- 63	- 41	- 82
25	Sub-total	- 126	- 141	- 127	- 191	- 235	- 137	- 128	- 185
26	Common and preferred stocks	-	-	- 10	- 31	-	- 3	-	- 3
27	Total	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1976				1974	1975	1976	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
+ 107 + 3	+ 163 —	+ 102 —		— 39 — 2	+ 245 —		Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
							Émissions garanties	2
+ 25 + 23 — + 49	+ 4 + 16 — 5 + 31	+ 12 + 9 — 1 + 22		+ 25 + 25 + 8 + 24	— + 24 — 15 + 48		Provinces:	
							Émissions directes	3
							Émissions garanties	4
							Municipalités (y compris institutions)	5
							Sociétés	6
+ 207	+ 209	+ 144		+ 41	+ 302		Total partiel	7
+ 34	— 4	— 51		— 112	+ 5		Actions ordinaires et privilégiées	8
+ 241	+ 205	+ 93		— 71	+ 307		Total	9
Nouvelles émissions								
+ 29 —	+ 25 —	+ 11 —		+ 14 —	+ 118 + 70		Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
+ 217 + 1,693 + 322 + 722	+ 281 + 448 + 111 + 1,008	+ 209 + 1,025 + 171 + 663		+ 638 + 1,075 + 234 + 448	+ 1,346 + 2,058 + 454 + 1,012		Provinces:	
							Émissions directes	12
							Émissions garanties	13
							Municipalités (y compris institutions)	14
							Sociétés	15
+ 2,983	+ 1,871	+ 2,079		+ 2,409	+ 5,058		Total partiel	16
+ 7	+ 7	+ 66		+ 14	+ 92		Actions ordinaires et privilégiées	17
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145		+ 2,423	+ 5,150		Total	18
Remboursements								
— —	— 54 —	— 4 —		— 52 — 3	— 90 — 2		Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
— 65 — 46 — 27 — 50	— 28 — 13 — 21 — 84	— 35 — 36 — 35 — 67		— 113 — 97 — 96 — 224	— 162 — 101 — 83 — 247		Provinces:	
							Émissions directes	21
							Émissions garanties	22
							Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
— 194	— 200	— 177		— 585	— 685		Total partiel	25
—	—	— 36		— 41	— 6		Actions ordinaires et privilégiées	26
— 194	— 200	— 213		— 626	— 691		Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1974				1975				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	42	20	31	25	36	27	31	30	Asie
Africa	18	11	16	26	42	21	26	34	Afrique
Western hemisphere	4	3	4	6	5	4	4	4	Hémisphère occidental
Other	—	—	—	4	1	—	—	—	Autres
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1	3	1	—	7	3	—	5	Asie
Africa	—	—	4	1	—	—	—	14	Afrique
Western hemisphere	14	42	—	1	7	—	—	2	Hémisphère occidental
Global	—	2	2	69	3	—	3	69	Monde
Total	79	81	58	132	101	55	64	158	Total
	1976								
	I	II	III	IV	1974	1975	1976		
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25	12	14		118	124			Asie
Africa	50	23	16		71	123			Afrique
Western hemisphere	9	5	4		17	17			Hémisphère occidental
Other	—	—	—		4	1			Autres
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23	—	37		5	15			Asie
Africa	—	—	17		5	14			Afrique
Western hemisphere	7	6	—		57	9			Hémisphère occidental
Global	33	—	—		73	75			Monde
Total	147	46	88		350	378			Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. - A l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada
TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement			
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centrali- sée	Grain — Céréales	Other commo- dities — Autres marchan- disés	Govern- ment — État	Private — Secteur privé		
			Western Hemi- sphere — Hémi- sphère occiden- tal	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres							
\$ millions													
Credits extended — Crédits à l'étranger													
1974	1,038	105	301	95	143	49	345	678	360	797	241		
1975	911	80	224	99	141	24	343	456	455	773	138		
1976													
1974 I	170	30	30	44	4	11	51	101	69	127	43		
II	287	30	97	13	21	18	108	201	86	234	53		
III	323	22	97	18	51	11	124	221	102	245	78		
IV	258	23	77	20	67	9	62	155	103	191	67		
1975 I	182	18	42	33	35	6	48	62	120	142	40		
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41		
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42		
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15		
1976 I	162	6	74	14	22	3	43	48	114	149	13		
II	238	19	104	24	9	17	65	115	123	202	36		
III	287	9	92	32	79	16	59	98	189	222	65		
IV													
Credits repaid — Prêts remboursés													
1974	450	14	84	58	15	5	274	349	101	388	62		
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90		
1976													
1974 I	95	3	21	14	3	—	54	69	26	78	17		
II	94	3	15	13	4	1	58	75	19	81	13		
III	127	3	27	17	2	1	77	97	30	110	17		
IV	134	5	21	14	6	3	85	108	26	119	15		
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23		
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24		
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15		
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28		
1976 I	179	8	33	19	6	1	112	139	40	160	19		
II	168	14	48	10	14	5	77	112	56	127	41		
III	144	8	54	16	22	5	39	84	60	110	34		
IV													
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger													
1974	+ 588	+ 91	+ 217	+ 37	+ 128	+ 44	+ 71	+ 329	+ 259	+ 409	+ 179		
1975	+ 397	+ 51	+ 88	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 288	+ 349	+ 48		
1976													
1974 I	+ 75	+ 27	+ 9	+ 30	+ 1	+ 11	— 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26		
II	+ 193	+ 27	+ 82	—	+ 17	+ 17	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40		
III	+ 196	+ 19	+ 70	+ 1	+ 49	+ 10	+ 47	+ 124	+ 72	+ 135	+ 61		
IV	+ 124	+ 18	+ 56	+ 6	+ 61	+ 6	— 23	+ 47	+ 77	+ 72	+ 52		
1975 I	+ 98	+ 14	+ 17	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 85	+ 81	+ 17		
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17		
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27		
IV	— 19	+ 1	+ 17	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 54	— 6	— 13		
1976 I	— 17	— 2	+ 41	— 5	+ 16	+ 2	— 69	— 91	+ 74	— 11	— 6		
II	+ 70	+ 5	+ 56	+ 14	— 5	+ 12	— 12	+ 3	+ 67	+ 75	— 5		
III	+ 143	+ 1	+ 38	+ 16	+ 57	+ 11	+ 20	+ 14	+ 129	+ 112	+ 31		
IV													
Credits outstanding — Prêts en circulation													
pt. 30, 1976 — 30 sept.	2,503	264	866	385	350	134	504	907	1,596	1,977	526		

(1) Medium and long-term — à moyen et à long terme

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 466	- 80	+ 550	- 51	- 220	+ 493	+ 498	- 1,422
2	United Kingdom	+ 530	- 288	- 295	+ 388	- 100	- 74	+ 324	- 22
3	Other countries	+ 355	+ 430	- 190	+ 562	- 135	- 222	- 7	+ 794
4	Total non-resident	+ 419	+ 62	+ 65	+ 899	- 455	+ 197	+ 815	- 650
5	Canada	+ 229	+ 461	+ 356	+ 70	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220
6	Total	+ 648	+ 523	+ 421	+ 969	- 370	+ 284	+ 992	- 430
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 408	+ 331	- 70	+ 357	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30
8	United Kingdom	- 491	- 915	- 239	- 6	- 44	- 67	+ 136	- 401
9	Other countries	+ 137	+ 323	+ 89	+ 167	- 288	+ 275	+ 520	- 569
10	Total non-resident	+ 54	- 261	- 220	+ 518	- 85	+ 234	+ 1,186	- 940
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216	- 479	- 57	- 107	- 67
12	Other	+ 559	+ 550	+ 251	- 9	- 323	+ 190	- 242	+ 572
13	Total Canada	+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225	- 802	+ 133	- 349	+ 505
14	Total	+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707	- 887	+ 367	+ 837	- 435
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 874	- 411	+ 620	- 408	- 467	+ 467	- 32	- 1,452
16	United Kingdom	+ 1,021	+ 627	- 56	+ 394	- 56	- 7	+ 188	+ 379
17	Other countries	+ 218	+ 107	- 279	+ 395	+ 153	- 497	- 527	+ 1,363
18	Total non-resident	+ 365	+ 323	+ 285	+ 381	- 370	- 37	- 371	+ 290
19	Canada	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295	+ 887	- 46	+ 526	- 285
20	Total	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676	+ 517	- 83	+ 155	+ 5

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes							Amount out- standing Sept. '30 1976 - Solde impayé 30 sept. 1976	Détail	N° de ligne
1976				1974	1975	1976			
I	II	III	IV						
\$ millions									
Avoirs auprès des résidents:									
+ 463	+ 2	+ 1,063		- 47	- 651		3,357	Des États-Unis	1
-	- 18	- 185		+ 335	+ 128		3,666	Du Royaume-Uni	2
+ 842	+ 467	+ 776		+ 1,157	+ 430		9,422	D'autres pays	3
+ 1,305	+ 451	+ 1,654		+ 1,445	- 93		16,445	Total, non-résidents	4
+ 79	+ 587	- 108		+ 1,116	+ 569		3,405	Canada	5
+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546		+ 2,561	+ 476		19,850	Total	6
Engagements envers les résidents:									
+ 128	+ 330	- 13		+ 1,026	+ 833		4,196	Des États-Unis	7
+ 209	- 31	- 17		- 1,651	- 376		1,347	Du Royaume-Uni	8
+ 405	+ 321	+ 419		+ 716	- 62		7,963	D'autres pays	9
+ 742	+ 620	+ 389		+ 91	+ 395		13,506	Total, non-résidents	10
Canada:									
+ 530	- 521	+ 427		+ 646	- 710		1,246	Dépôts "swap"	11
+ 969	+ 548	+ 669		+ 1,351	+ 197		5,822	Autres	12
+ 1,499	+ 27	+ 1,096		+ 1,997	- 513		7,068	Total, Canada	13
+ 2,241	+ 647	+ 1,485		+ 2,088	- 118		20,574	Total	14
Avoirs nets auprès des résidents:									
+ 335	- 328	+ 1,076		- 1,073	- 1,484		- 839	Des États-Unis	15
- 209	+ 13	- 168		+ 1,986	+ 504		+ 2,319	Du Royaume-Uni	16
+ 437	+ 146	+ 357		+ 441	+ 492		+ 1,459	D'autres pays	17
+ 563	- 169	+ 1,265		+ 1,354	- 488		+ 2,939	Total, non-résidents	18
- 1,420	+ 560	- 1,204		- 881	+ 1,082		- 3,663	Canada	19
- 857	+ 391	+ 61		+ 473	+ 594		- 724	Total	20

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Government of Canada treasury bills:</u>								
1	Sales	32	28	83	87	180	325	169	83
2	Purchases (including maturities)	28	10	60	55	156	311	167	86
3	Net	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
	<u>Canadian commercial paper:</u>								
4	Sales	433	168	300	294	375	281	174	149
5	Purchases (including maturities)	396	175	283	288	370	273	162	133
6	Net	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
	<u>Finance company paper:</u>								
7	Sales	1,095	1,089	997	1,017	1,172	1,046	801	808
8	Purchases (including maturities)	1,038	1,048	970	1,048	996	979	956	679
9	Net	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 129
	<u>Other Canadian short-term paper:</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	561	365	179	231	282	288	349	209
11	Purchases (including maturities)	551	415	163	223	217	310	301	251
12	Net	+ 10	- 50	+ 16	+ 8	+ 65	- 22	+ 48	- 42
	<u>Banks:</u>								
13	Sales	596	37	53	71	88	16	77	24
14	Purchases (including maturities)	668	116	77	73	77	23	67	46
15	Net	- 72	- 79	- 24	- 2	+ 11	- 7	+ 10	- 22
	<u>Other financial corporations:</u>								
16	Sales	126	135	356	337	379	303	216	276
17	Purchases (including maturities)	97	127	276	331	305	280	222	261
18	Net	+ 29	+ 8	+ 80	+ 6	+ 74	+ 23	- 6	+ 15
	<u>Total, other short-term paper:</u>								
19	Sales	1,283	537	588	639	749	607	642	509
20	Purchases (including maturities)	1,316	658	516	627	599	613	590	558
21	Net	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49
	<u>Total:</u>								
22	Sales	2,843	1,822	1,968	2,037	2,476	2,259	1,786	1,549
23	Purchases (including maturities)	2,778	1,891	1,829	2,018	2,121	2,176	1,875	1,456
24	Net	+ 65	- 69	+ 139	+ 19	+ 355	+ 83	- 89	+ 93

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Assets — Total — Avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — \$ millions — D.T.S.							
1	1947-73	1,100.0		1,100.0	795.0(3)	726.0	— 310.5
2	1974		140.7	1,240.7	140.7		
3	1975		106.2	1,346.9	106.2		
4	1976						
5	1974 I			1,100.0			
6	II			1,100.0			
7	III		46.1	1,146.1	46.1		
8	IV		94.6	1,240.7	94.6		
9	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
10	II		45.0	1,336.3	45.0		
11	III		10.6	1,346.9	10.6		
12	IV			1,346.9			
13	1976 I			1,346.9			
14	II			1,346.9			
15	III			1,346.9			
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e. to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e. use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Includes sales by other countries of Canadian dollars for SDRs amounting to SDR 2.7 million.

(5) Loans under Oil Facility.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. Since members are obligated to maintain the gold value of the IMF's holdings of their currencies, from time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I.(2)	Period — Période	N° de ligne	
Transactions — Opérations								
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Other — Autres	Liabilities — Total — Des engagements				
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repay- ments — Rembour- sements							
SDR — \$ millions — D.T.S.					U.S. — \$ millions — D.T.S.			
— 1,796.6	1,220.4	181.6	3.7(4)	819.6	280.4	338.2	1947-73	1
— 60.5	49.0		— 140.7(5)	808.1	432.6	529.7	1974	2
— 43.0	28.3		— 106.2	793.4	553.5	648.0	1975	3
							1976	4
— 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974	I 5
— 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6	.....	II 6
— 28.8	8.4		— 46.1(5)	795.7	350.4	416.0	.....	III 7
— 9.2	21.6		— 94.6(5)	808.1	432.6	529.7	.....	IV 8
— 15.0	3.8		— 50.6(5)	796.9	494.4	616.7	1975	I 9
— 15.0	14.1		— 45.0(5)	796.0	540.3	668.0	.....	II 10
— 13.0	1.6		— 10.6(5)	784.6	562.3	654.7	.....	III 11
	8.8			793.4	553.5	648.0	.....	IV 12
— 20.4	10.8			783.8	563.1	651.2	1976	I 13
— 76.4	7.4			714.8	632.1	724.4	.....	II 14
— 137.0	13.8			591.6	755.1	873.9	.....	III 15
							.....	IV 16

- (1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.
- (2) Chiffres cumulatifs mesurant les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada, y compris les prêts en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.). Lorsqu'il est positif, le solde net du Canada, auprès du F.M.I. représente sa position active auprès du F.M.I. Il en découle pour le Canada un droit de tirage presque automatique, selon les besoins exprimés par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S., donc 275 millions de D.T.S. Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1. Les variations des soldes négatifs, c'est-à-dire l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.
- (3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.
- (4) Y compris les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S. d'un montant de 2.7 millions de D.T.S.
- (5) Prêts consenti en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.
- Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Du fait que chaque membre a l'obligation de maintenir la couverture-or des sommes que le F.M.I. détient dans sa monnaie il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	4,265	4,278	3,910	3,768	3,647	3,110	3,102	3,207
2	Other convertible currencies	10	9	13	13	19	15	14	16
3	Monetary gold(1)	927	927	912	941	958	950	895	899
4	Special Drawing Rights(1)	564	566	557	574	585	587	552	555
5	Reserve position in IMF(1)	336	343	416	529	617	668	655	648
6	Total official international reserves(2) ..	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325
12	Change in net official monetary assets	+ 334	+ 21	- 315	+ 17	+ 1	- 496	- 112	+ 107
		Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,932	5,954	5,726	5,770	5,837	5,489	5,349	5,411
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 187	+ 22	- 228	+ 44	+ 66	- 348	- 140	+ 62
	Change due to:								
15	Valuation adjustments(4)	- 140	+ 1	+ 51	+ 89	+ 103	+ 136	- 159	- 36
16	Transactions	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
18	Total official monetary liabilities(7)	—	—	—	—	—	—	—	—

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.

(5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.

(6) Excluding valuation adjustments.

(7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1976							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	July — Juillet	August — Août	September — Septembre		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
3,736	3,830	3,518		3,569	3,290	3,518	<u>Actif</u> Avoirs officiels en devises:	
14	11	15		14	13	15	Dollars, États-Unis	1
877	870	875		870	871	875	Autres devises convertibles	2
549	550	556		551	552	556	Or monétaire(1)	3
651	724	874		789	850	874	Droits de tirage spéciaux(1)	4
5,827	5,985	5,838		5,793	5,576	5,838	Position active auprès du F.M.I.(1)	5
							Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
—	—	—		—	—	—	<u>Passif</u> Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7
—	—	—		—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
—	—	—		—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
—	—	—		—	—	—	Total du passif monétaire officiel net	10
5,827	5,985	5,838		5,793	5,576	5,838	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 502	+ 158	- 147		- 192	- 217	+ 262	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
5,736	5,799	5,670		5,653	5,462	5,670	Actif monétaire officiel net	13
+ 325	+ 63	- 129		- 146	- 191	+ 208	<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u> Variation totale	14
- 178(5)	- 109	+ 44		+ 42	+ 36	- 34	Variation imputable: Aux ajustements de valeur(4)	15
+ 503(5)	+ 172	- 173(5)		- 188	- 227(5)	+ 242	Aux opérations	16
+ 503(5)	+ 172	- 173(5)		- 188	- 227(5)	+ 242	<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u> Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
—	—	—		—	—	—	Total du passif monétaire officiel net(7)	18

- (1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 12,22 dollars F.-U. l'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I.
- (2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.
- (3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.
- (4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.
- (5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.
- (6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.
- (7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis) (2)	11,338	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,347
	Service receipts:									
3	Gold production available for export	112	33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	1,318	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815
15	Interest and dividends	295	353	451	528	558	665	790	880	826
21	Freight and shipping	830	891	935	1,126	1,184	1,241	1,501	1,812	1,767
23	Other service receipts	770	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,927	2,278
28	Total service receipts	3,325	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,264	6,313	6,686
29	Sub-totals, exports of goods and services (3)	14,663	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,725	38,904	40,033
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	329	370	366	389	432	443	516	702	664
33	Personal and institutional remittances	93	95	95	107	160	173	210	223	268
38	Withholding tax (4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
40	Total current receipts	15,303	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,773	40,259	41,430
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis) (2)	10,772	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,893	33,986
	Service payments:									
4	Travel	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542
15	Interest and dividends	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,409	2,796
21	Freight and shipping	861	931	996	1,106	1,196	1,315	1,587	2,047	2,137
23	Other service payments	1,277	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,202	3,478
27	Withholding tax (4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
28	Total service payments	4,462	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,255	10,066	11,418
29	Sub-totals, imports of goods and services (3)	15,234	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,981	40,959	45,404
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	213	209	204	199	185	162	159	168	179
33	Personal and institutional remittances	173	148	204	212	218	230	284	292	299
37	Official contributions	182	133	144	201	201	227	253	332	513
40	Total current payments	15,802	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,677	41,751	46,395
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 566	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,698	- 639
	Service transactions:									
3	Gold production available for export	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	+ 423	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	-
15	Interest and dividends	- 916	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,529	- 1,496
21	Freight and shipping	- 31	- 40	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 86	- 235	- 230
23	Other service transactions	- 507	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,275	- 1,396
27	Withholding tax	- 218	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,137	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,991	- 3,753	- 4,292
29	Balance on goods and services	- 571	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 256	- 2,055	- 1,111
39	Net transfers	+ 72	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 352	+ 563	+ 600
40	Total current account balance	- 499	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 96	- 1,492	- 1,445

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant									Détail	N° de compte
Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis										
1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975		
\$ millions										
7,277	9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,650	21,927	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (base de la balance des paiements). (2)	
									Recettes au titre des services:	
112	33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
1,164	866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	Voyages	4
176	231	260	336	363	385	459	533	488	Intérêts et dividendes	15
425	467	523	590	640	690	788	892	845	Transports	21
491	573	743	776	646	696	769	924	927	Autres recettes au titre des services	23
2,368	2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,176	3,677	3,597	Total des recettes au titre des services	28
9,645	11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,509	25,327	25,524	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
									Recettes de transferts:	
105	137	155	165	181	168	124	143	112	Successions et capitaux des immigrants	30
57	54	54	66	110	119	142	153	191	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(5)	34
9,807	11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,775	25,623	25,827	Total des recettes courantes	40
7,846	8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,632	23,049	Paievements courants:	B
									Importations de marchandises (base de la balance des paiements). (2)	1
									Paievements au titre des services:	
627	684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	Voyages	4
1,058	1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,009	2,313	Intérêts et dividendes	15
522	561	562	587	605	697	816	988	1,066	Transports	21
893	984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,134	2,305	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(4)	27
3,100	3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,351	6,327	7,271	Total des paiements au titre des services	28
10,946	12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,442	26,959	30,320	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
									Paievements de transfert	
156	145	127	114	105	88	84	83	85	Successions et capitaux des émigrants	30
47	49	50	55	57	64	80	97	89	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
11,149	12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,606	27,139	30,494	Total des paiements courants	40
- 569	+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,018	- 1,122	Solde du compte courant:	C
									Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
+ 537	+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	Voyages	4
- 882	- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,476	- 1,825	Intérêts et dividendes	15
- 97	- 94	30	+ 3	+ 35	- 7	- 28	- 96	- 221	Transports	21
- 402	- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,210	- 1,378	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,301	- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,175	- 2,650	- 3,674	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,301	- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 933	- 1,632	- 4,796	Solde au titre des biens et services	29
- 41	3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 102	+ 116	+ 129	Transferts nets	39
- 1,342	- 747	- 845	- 165	- 26	- 137	- 831	- 1,516	- 4,667	Solde total du compte courant	40

(1) Après le premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

(2) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(3) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(4) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r
		\$ millions								
D	Direct investment(6):									
21	In Canada	+ 691	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 630
25	Abroad	- 125	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 650
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 57	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302
31	Outstanding stocks	+ 12	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5
32	New issues	+ 1,307	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,150
33	Retirements	- 357	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 691
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 382	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 18
37	New issues	- 65	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 69
38	Retirements	+ 15	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 38	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 378
44	Repayments	+ 34	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40
48	Columbia River Treaty	+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 107	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 397
50	Other long-term capital transactions	+ 229	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 134
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 4,106
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 384	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 22	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 236
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 24	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557
72	Government demand liabilities	- 4	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 155	+ 45	- 4
74	Treasury bills	+ 4	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37
75	Commercial paper	- 11	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 41
76	Finance company paper	- 64	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 217
77	Other short-term paper	+ 24	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147
81	Other finance company obligations	+ 35	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 92
82	Other short-term capital transactions(7)	- 542	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 862	- 545	- 700
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 896	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 948	+ 645	+ 455
E 3	Total net capital balance	+ 519	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 563	+ 1,516	+ 4,561
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	...	...	...
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 17	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404
5	Official monetary liabilities	+ 3	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Excludes undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance Canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^x	1975 ^x		
\$ millions										
+ 575	+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 535	Investissements directs(6):	D
- 72	- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 324	Au Canada	21
									À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 63	- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	Obligations en circulation	30
+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12	Actions en circulation	31
+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,453	Nouvelles émissions	32
- 301	- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 531	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
- 355	- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 18	Émissions en circulation	35
- 38	- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 26	Nouvelles émissions	37
+ 8	+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 8	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
									Remboursement	44
+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
+ 7	+ 8	+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 196	+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 223	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,317	+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,379	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
									Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 197	- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 69	- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 92	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 3	+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 78	Dépôts en dollars	71
- 4	- 3	+ 3	- 4	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 4	+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 9	+ 2	Bons du Trésor	74
- 67	- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 42	+ 41	Effets de commerce	75
+ 7	+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	+ 73	+ 237	Effets des sociétés de financement	76
+ 32	+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 108	+ 153	Autres effets à court terme	77
							+ 148	- 92	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 467	- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 765	- 684	- 557	Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82
- 766	- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,084	+ 890	+ 1,254	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 551	- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 165	+ 2,462	+ 4,633	Total du solde net en capital	E 3
+ 771	+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 567	- 1,111	- 534	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets	
- 20	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	Réserves officielles de liquidités internationales	K 4
- 20	+ 481	- 212	+ 1,452	-	+ 291	- 429	- 165	- 568	Engagements monétaires officiels	5
									Mouvements monétaires officiels nets	6

1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
6) Sans les bénéfices non répartis.
7) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

		Current account									
		Annual - Annual									
Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R. Z. S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC C.É.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
	Service receipts:										
3	Gold production available for export (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series are preliminary estimates, discontinued since 1975.
 (2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel

Quarterly - Trimestriel												Détail	N° de compte
All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-résidents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC C.E.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres				
Seasonally adjusted Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted Avant désaisonnalisation												
1363	279	280	281	282	283	284	2321	2326	2327	2328	Numéros de matrices		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D													
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportation de marchandises (base de la balance des paiements). Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation (2). Voyages Intérêts et dividendes Transports Autres recettes au titre des services.		
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Total des recettes au titre services.	8
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29	
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508			
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512			
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516			
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502			
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503			
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants. Versements à des particuliers et institutions. Retenues fiscales		
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Total des recettes courantes		
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525			
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paievements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements). Paievements au titre des services: Voyages Intérêts et dividendes Transports Autres paiements au titre des services.		
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531			
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533			
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537			
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545			
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.		
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29	
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paievements de transfert: Successions et capitaux des émigrants. Versements à des particuliers et institutions. Contributions officielles		
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547			
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542			
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants		
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation.		
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Intérêts et dividendes Transports Autres opérations au titre des services. Retenues fiscales		
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde des opérations au titre des services.		
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Solde au titre des biens et services.		
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Transferts nets	34	
											Solde total du compte courant.	40	

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
 (2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1963.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded
Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A.(1) - R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1) - O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	All other non-residents(1) - Tous les autres non-résidents(1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.É.	Other - Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
44	(Repayments of war loans and advances)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad:(3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations ...	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50215	51215	52215	53215	54215	55215	66215	67215	68215	69215

(3) Series terminated as of 1964.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin
Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	No de compte
All non- résidents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro- pe) (1)	All other non- resi- dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non- résidents	États- Unis	Royaume- Uni	R.Z.S. (1)	O.C.D.E. (Euro- pe) (1)	Tous les autres non-rési- dents (1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.E.	Autres		
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50584+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.)	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.)	
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.)	44
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.)	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme.	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	G
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970." (Voir le nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972."
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", discontinué après Quatrième Trimestre 1973.

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Balance canadienne de l'endettement international, 1960-70" du 17 avril 1974.
- "Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1973", du 27 août 1976.
- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1974" du 14 septembre, 1976.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 8 octobre, 1976.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 29 et 30 novembre, 1976.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free of request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1960-70", released April 17, 1971

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1973", released August 27, 1976

"Canadian Direct Investment Abroad, 1974", released September 14, 1976.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1974", released October 8, 1976.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1974", released November 29 and 30, 1977

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

**Quarterly estimates
of the Canadian
balance of
international
payments**

FOURTH QUARTER 1976

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

**Estimations
trimestrielles de la
balance canadienne
des paiements
internationaux**

QUATRIÈME TRIMESTRE 1976

Government
Publications



SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FOURTH QUARTER - 1976 - QUATRIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

April - 1977 - Avril
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 24—No. 4

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Annual Summary 1976	7
Current Account - Seasonally Adjusted - Fourth Quarter	10
Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations	12
Current Account - 1976	15
Transactions by Area - 1976	19
Capital Account - Fourth Quarter and Year 1976 ..	20
Direct Investment	23
Security Transactions	24
Other Capital Flows in Long-term Forms	25
Capital Movements in Short-term Forms	27
Official International Monetary Assets and Liabilities	30

Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current and capital accounts	32
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed current account seasonally adjusted	36
3. Canadian Balance of International Payments - Summary account by geographic area	38
4. Canada's Bilateral Account with the United States	42
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	46
6. Interest and Dividends	46
7. Other Service Transactions	48
8. Foreign Exchange Rates	48
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	50
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	52
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada ..	53
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	54
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	56
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	58

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Sommaire annuel 1976	7
Compte courant, après désaisonnalisation - quatrième trimestre	10
Compte courant, non désaisonnalisé	12
Compte courant, 1976	15
Opérations par région, 1976	19
Compte de capital - Quatrième trimestre et année 1976 ...	20
Investissements directs	23
Opérations sur valeurs mobilières	24
Autres mouvements de capitaux à long terme	25
Mouvements de capitaux à court terme	27
Bilan monétaire international officiel	30

Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	32
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	36
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	38
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	42
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	46
6. Intérêts et dividendes	46
7. Autres opérations au titre des services	48
8. Cours du change	48
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	50
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	52
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	53
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	54
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	56
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	58

Table	Page
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	60
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	62
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	66

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

Tableau	Page
15. Bilan monétaire international officiel	60
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	62
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	66

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF
INTERNATIONAL PAYMENTS

Fourth Quarter 1976

On a seasonally adjusted basis, the deficit balance on current account expanded to \$1,363 million in the fourth quarter of 1976. This was more than double the deficit in the preceding quarter and slightly more than the previous record quarterly deficit, which occurred in the first quarter of 1976. A sizeable drop of 5.2% in merchandise exports during the fourth quarter and a marginal increase of 0.7% in merchandise imports combined to produce a reduction of more than half a billion dollars in the balance on merchandise trade. This movement was reinforced by a jump of nearly \$250 million in the deficit on service transactions, mainly as a result of increased payments of interest and dividends. There was also a small decrease in the surplus on net transfers.

The seasonally adjusted deficit on goods and services increased by over \$800 million in the fourth quarter to \$1,482 million. With similar small percentage increases occurring in the prices of exports and imports, in real terms the deficit on goods and services jumped by 40%. This substantial movement, reinforced by a deceleration in inventory accumulation and a drop in government real current expenditure, more than offset increases in both personal expenditure on goods and services and real gross fixed capital expenditure. As a result Gross National Product at constant prices declined by 0.6% in the fourth quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Quatrième trimestre 1976

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant a atteint \$1,363 millions au quatrième trimestre de 1976; ce déficit correspond à plus du double de celui du trimestre précédent et a légèrement dépassé le record précédent enregistré au premier trimestre de 1976. Au quatrième trimestre, les exportations de marchandises accusaient une forte baisse de 5.2 %, tandis que les importations augmentaient faiblement de 0.7 %; ces deux variations ont réduit de plus \$1.5 milliard le solde du commerce de marchandises. Ce mouvement a été encore renforcé par une hausse de près de \$250 millions du déficit des services, essentiellement à la suite d'un accroissement des paiements d'intérêts et de dividendes. De plus, l'excédent des transferts nets a légèrement diminué.

Le déficit désaisonnalisé des biens et services s'est accru de plus de \$800 millions au quatrième trimestre pour atteindre \$1,482 millions; en termes réels, ce déficit a augmenté de 40 %, car les prix des exportations et des importations ont évolué de façon parallèle, enregistrant tous deux de faibles hausses en pourcentage. Cette forte variation, combinée à un ralentissement de l'accumulation des stocks et à une baisse des dépenses courantes réelles des administrations publiques, a annulé les augmentations des dépenses personnelles en biens et services et celles des dépenses brutes réelles en immobilisations. En conséquence, le produit national brut en dollars constants a diminué de 0.6 % au quatrième trimestre.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1976				1974	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
	Seasonnaly adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance	- 122	+ 249	+ 793	+ 212	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Solde du commerce de marchandises.
Balance on non-merchandise transaction.	- 1,154	- 1,402	- 1,330	- 1,575	- 3,190	- 4,326	- 5,461	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 1,276	- 1,153	- 537	- 1,363	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation							
Current account balance	- 1,870	- 1,079	- 125	- 1,255	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 2,781	+ 1,946	+ 1,675	+ 1,146	+ 871	+ 4,106	+ 7,548	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short-term forms.	- 408	- 695	- 1,723	+ 129	+ 645	+ 455	- 2,697	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movement(1)	+ 2,373	+ 1,251	- 48	+ 1,275	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,851	Mouvements nets de capitaux(1)
Official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	Mouvements officiels monétaires nets.

Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

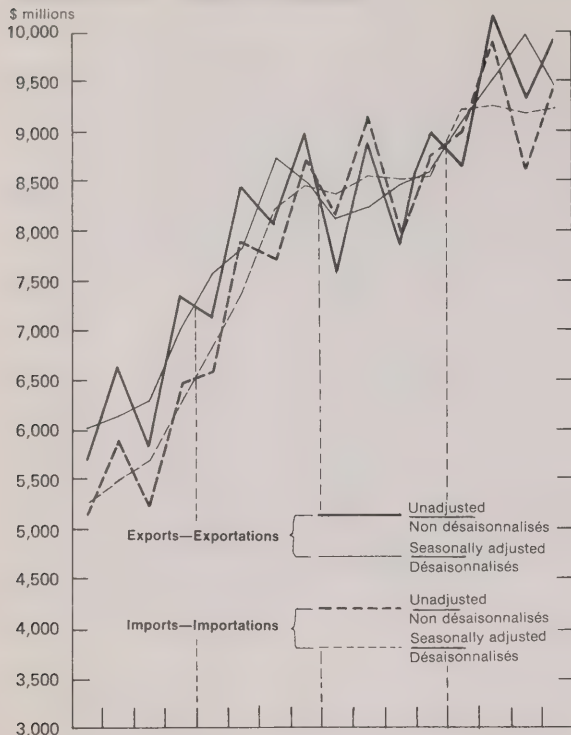
Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, resulted in a net capital inflow of \$1,275 million in the fourth quarter of 1976, a turnaround of 23 million from the net outflow of \$48 million in the previous quarter. With the capital inflow exceeding the current account deficit, Canada's official reserves rose by \$20 million.

L'ensemble des mouvements de capitaux, avant désaisonnalisation, s'est soldé par une entrée nette de \$1,275 millions au quatrième trimestre de 1976, ce qui représente un revirement de \$1,323 millions par rapport à la sortie nette de \$48 millions enregistrée au trimestre précédent. Comme cette entrée de capitaux a dépassé le déficit en compte courant, les réserves officielles du Canada se sont accrues de \$20 millions.

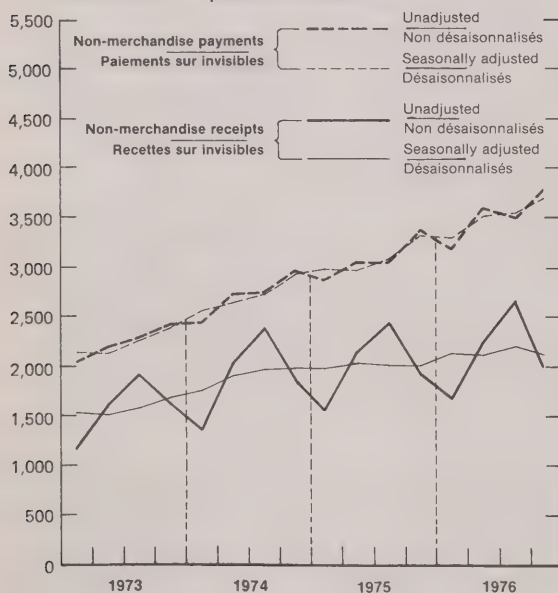
Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux

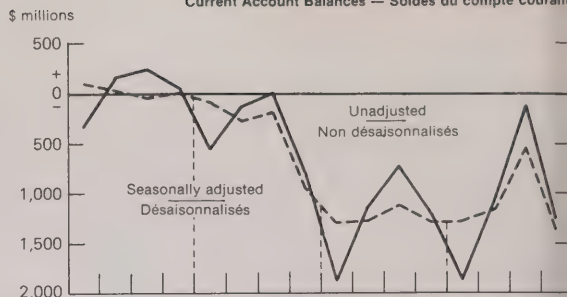
Merchandise Trade — Commerce de marchandises



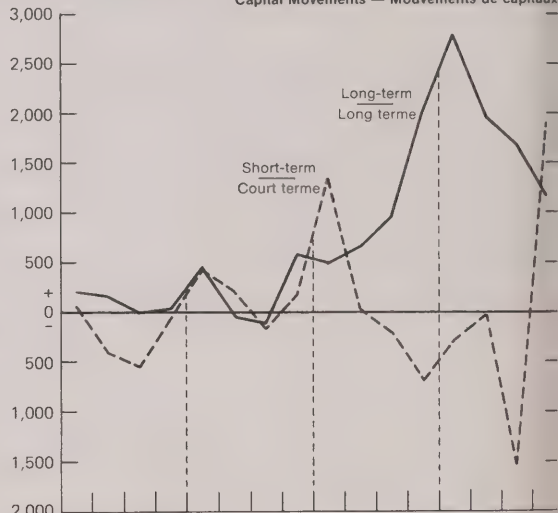
Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles



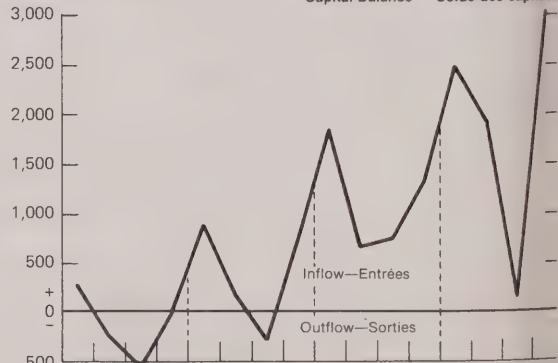
Current Account Balances — Soldes du compte courant



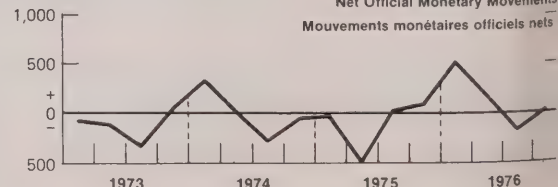
Capital Movements — Mouvements de capitaux



Capital Balance — Solde des capitaux



Net Official Monetary Movements — Mouvements monétaires officiels nets



Capital transactions in long-term forms provided a net inflow of \$1,146 million, about one third less than the net inflow in these forms in the preceding quarter. New issues of Canadian securities raised \$1,849 million. This was less than in each of the four preceding quarters but was still very high by comparison with earlier quarters. Other forms of portfolio investment produced a net outflow of \$261 million, which was double the net outflow in these forms in the third quarter. As in the previous quarter, purchases by Canada of existing foreign direct investments more than offset the net inflow for other direct investments in Canada during the quarter. Consequently, foreign direct investment in Canada registered a net outflow of \$160 million, which was over 40% less than the net outflow for this item in the third quarter. The net outflow for Canadian direct investment abroad in the fourth quarter of 1976 was estimated at \$215 million, almost twice what it was in the preceding quarter. Other capital movements in long-term forms combined to produce a net outflow of \$67 million. Loans and subscriptions by the Government of Canada of \$126 million and export credits of \$72 million at its direct or indirect risk more than offset miscellaneous transactions.

Capital movements in short-term forms produced a net inflow of \$129 million. This small net result was based on recorded net inflows in most short-term items and a very large balancing item, representing transactions not identified in the existing data collection systems. As presently estimated, the balancing item totalled about \$1.75 billion.

It is not surprising for the balancing item to become enlarged during a period when a marked change occurs in the Canadian dollar exchange rate, as was the case in the fourth quarter of 1976. But on this occasion the increase was particularly large. At such times there may be abnormal shifts in the types of transactions not covered in a precise and up-to-date manner. The various data sources used in compiling the balance of payments. Also, when a currency is under downward pressure, there is a tendency for short-term capital outflows to occur, e.g., in the form of advanced payments for imports of goods and services and delayed receipts for exports ("leads and lags").

During the fourth quarter there was a net inflow over \$1 billion in the form of a decrease in net claims, mainly in foreign currency, of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). This involved a swing of over \$2.5 billion from the outflow reflected by an increase in such claims in the third quarter. Trading in Canadian money market paper resulted in a net inflow of \$417 million or 20% more than in the third quarter.

Annual Summary 1976

At \$4,329 million, Canada's current account deficit in 1976 was \$600 million less than in 1975. A swing of \$1,771 million in the balance on merchandise led to a surplus of \$1,132 million in 1976 was the net positive contribution to the reduced current account deficit. As export prices increased faster than import prices, in real terms the deficit on goods and services rose by 2.6% in 1976 and had a negative effect on real Gross National Product. However, mainly as a result of increased personal expenditure on goods and services, Gross National Product at constant prices rose by 4.6% in 1976.

Les flux de capitaux à long terme ont produit une entrée nette de \$1,146 millions, c'est-à-dire environ un tiers de moins qu'au troisième trimestre. Les nouvelles émissions de valeurs canadiennes ont atteint \$1,849 millions, un niveau inférieur à celui de chacun des quatre trimestres précédents, mais encore très élevé comparativement aux trimestres antérieurs. Les autres formes de placements de portefeuille se sont soldées par une sortie de \$261 millions (deux fois plus qu'au trimestre précédent). Comme au troisième trimestre, le rachat par le Canada d'investissements directs étrangers a été supérieur à l'entrée nette correspondant aux autres investissements directs au Canada. En conséquence, les investissements directs étrangers au Canada ont enregistré une sortie nette de \$160 millions, en baisse de plus de 40 % par rapport au troisième trimestre. Quant à la sortie nette de capitaux consécutive aux investissements directs du Canada à l'étranger, elle a été estimée à \$215 millions au quatrième trimestre de 1976, presque deux fois plus qu'au trimestre précédent. Les autres mouvements de capitaux à long terme se sont traduits par des sorties nettes de \$67 millions, tandis que les prêts et souscriptions (\$126 millions) et les crédits à l'exportation (\$72 millions), consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada, ont plus que contrebalancé les entrées au titre des transactions diverses.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$129 millions; ce faible solde est le résultat d'entrées nettes enregistrées pour la plupart des formes de capitaux à court terme et de la valeur exceptionnelle du poste d'équilibre comptable qui regroupe les transactions non identifiées par nos systèmes actuels de collecte des données. Selon les estimations actuelles, le total de ce poste comptable se situait à environ \$1.75 milliard.

Un tel accroissement du poste comptable n'est pas surprenant au cours d'une période où le taux de change du dollar canadien varie de façon considérable, comme cela a été le cas au cours de ce quatrième trimestre. Pourtant, cette fois-ci, cette augmentation a été particulièrement forte; il se peut que des déplacements anormaux se soient produits dans les transactions qui ne sont pas couvertes de façon précise et permanente par les diverses sources de données de la balance des paiements. Lorsqu'une monnaie subit des pressions à la baisse, les capitaux à court terme ont tendance à "émigrer", notamment par le jeu des paiements anticipés des importations de biens et services et des encaissements retardés pour les exportations (termaillage ou "avances et retards").

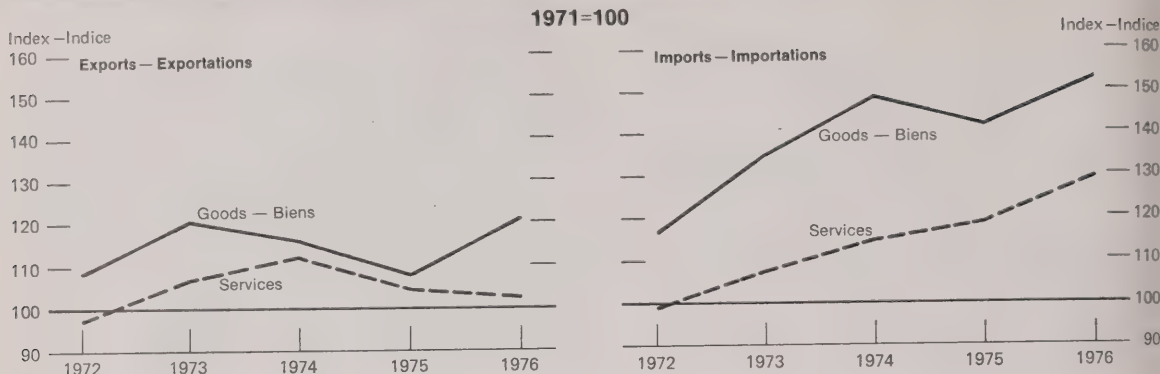
Au cours du quatrième trimestre, les créances nettes, en devises étrangères surtout, détenues sur les non-résidents par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) ont diminué, produisant une entrée nette de plus de \$1 milliard. Ceci représente un revirement de plus de \$2.5 milliards par rapport à la sortie nette consécutive à un accroissement de ces créances au troisième trimestre. Le commerce des effets monétaires canadiens s'est soldé par une entrée de \$417 millions, en hausse d'environ 20 % par rapport au trimestre précédent.

Sommaire annuel 1976

En 1976, le déficit du compte courant du Canada s'est chiffré à \$4,329 millions (\$600 millions de moins qu'en 1975); cette diminution est principalement due au fait que le solde du commerce de marchandises est passé d'un déficit à une excédent de \$1,132 millions, après une variation globale de \$1,771 millions. Cependant, comme les prix à l'exportation ont monté plus vite que ceux à l'importation, le déficit réel des biens et services a progressé de 2.6 % en 1976 et a eu un effet négatif sur le produit national brut réel. Par contre, grâce surtout à un accroissement des dépenses personnelles en biens et services, le produit national brut exprimé en dollars constants a crû de 4.6 % au cours de l'année.

Exports and Imports of Goods and Services at Constant Prices

Exportations et importations des biens et services à prix constants



The seasonally adjusted balance on international transactions in goods and services was a record deficit of \$1,456 million in the first quarter of 1976. In the second quarter the deficit balance contracted by about \$200 million and it dropped by a further 50% in the third quarter. However, in the fourth quarter the balance on goods and services reached a new record deficit of \$1,482 million. With the exception of the first quarter, these deficits were attributable solely to the balance on service transactions which, compared with 1975, increased by \$1,270 million to an unprecedented \$6 billion in 1976. Almost half of the increase came from a sharp rise in net payments of interest and dividends, caused largely by servicing of new capital inflows in debt form. Net payments on international travel jumped by nearly \$0.5 billion for the second year in succession, mainly as a result of increased payments by Canadians travelling abroad, particularly to the United States.

The balance on merchandise trade, which showed a deficit in 1975 for the first time since 1960, reverted to a surplus in 1976. At \$1,132 million this surplus was about half the size of the average annual surplus on merchandise trade during the years 1970 through 1974. The value of exports of merchandise grew by 14%, with an important factor being the relatively stronger economic recovery in the United States and Japan. In dollar terms merchandise imports rose by less than 9% as the Canadian economy proceeded through the early stages of a relatively slower recovery from a shallower recession.

With merchandise export prices rising by less than 2% and import prices by less than 1%, the volume of exports expanded by 12% and imports, in real terms rose by 8%. As calculated, Canada's terms of trade improved slightly in 1976 compared with 1975.

Capital movements during 1976 produced a massive net inflow of \$4.9 billion, nearly \$300 million more than the previous record inflow which was received in 1975. The net inflow of \$7.5 billion in long-term forms was based on new issues of Canadian securities which brought in \$8.9 billion in 1976. This was over \$3.5 billion more than in 1975. These issues were fairly well spread throughout the year with some concentration in the first quarter. During 1976, as Canadian interest rates were substantially above those available abroad, foreign borrowing was attractive to Canadian residents. Increased emphasis was placed on the Eurobond market by Canadian borrowers.

Après désaisonnalisation, les échanges de biens et services avec l'étranger se sont soldés par un déficit record de \$1,456 millions au premier trimestre de 1976; ce déficit s'est réduit d'environ \$200 millions au deuxième trimestre et il a encore diminué de 50 % au troisième. Au quatrième trimestre cependant, ces échanges enregistraient un nouveau déficit record de \$1,482 millions. À l'exception du premier trimestre ces déficits sont dus en totalité au solde des services qui s'est accru de \$1,270 millions par rapport à 1975, atteignant un sommet sans précédent de \$6 milliards en 1976. Presque la moitié de cette augmentation correspondait à une forte hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes, hausse qui a été provoquée en grande partie par le service des dettes contractées en relation avec de nouvelles entrées de capitaux. Pour la deuxième année consécutive, les paiements nets au titre des voyages internationaux se sont accrus de près de \$0.5 milliard, à cause surtout de l'accroissement des dépenses effectuées par les Canadiens en voyage à l'étranger, aux États-Unis en particulier.

Le commerce de marchandises qui, en 1975, s'était soldé par un déficit pour la première fois depuis 1960, est redevenu excédentaire en 1976: l'excédent enregistré (\$1,132 millions) a été égal à environ la moitié de l'excédent annuel moyen des années 1970 à 1974. La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 14 %, grâce notamment à la reprise économique relativement forte des États-Unis et du Japon; quant aux importations, leur valeur a progressé de moins de 9 %, du fait que l'économie canadienne commençait à se relever à un rythme relativement plus lent d'une récession moins accentuée.

Les prix à l'exportation ayant monté de moins de 2 % et ceux à l'importation de moins de 1 %, les exportations et les importations ont respectivement crû de 12 % et de 8 % en termes réels. D'après les calculs, les termes de l'échange du Canada se sont légèrement améliorés de 1975 à 1976.

Au cours de l'année, les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée très forte de \$4.9 milliards, dépassant de près de \$300 millions l'ancien record enregistré en 1975. Les entrées nettes de capitaux à long terme (\$7.5 milliards) ont été le fait des nouvelles émissions de valeurs canadiennes qui ont drainé \$8.9 milliards en 1976, une augmentation de plus de \$3.5 milliards par rapport à 1975; ces émissions ont été assez bien réparties au cours de l'année avec toutefois une certaine concentration au premier trimestre. Enfin, comme les taux d'intérêt canadiens étaient nettement supérieurs à ceux de l'étranger, les emprunteurs canadiens se sont portés accrus sur les marchés extérieurs, manifestant en particulier un intérêt accru pour le marché des euro-obligations.

The jump in the net inflow from new issues of Canadian securities was partially offset by a swing of over \$1 billion in foreign direct investment in Canada from a net inflow of over \$600 million in 1975 to a net outflow of about \$400 million in 1976. This unusual occurrence was brought about by the purchase during the year by Canada of some very large existing foreign direct investments in Canada. Trading in Canadian securities produced a net inflow about \$200 million greater than in 1975. There was a reduction of over \$100 million in export credits at the direct or indirect risk of the Government of Canada, and miscellaneous capital transactions in long-term forms resulted in a net inflow of \$300 million more than in 1975.

Capital movements in short-term forms produced a net outflow of \$2.7 billion during 1976, a swing of over \$3 billion from the net inflow recorded in 1975. There was a shift of \$1.8 billion as Canadian chartered banks moved from a net decrease in 1975 in their net claims on non-residents (including their foreign branches) to a net increase (outflow) of nearly \$800 million in 1976. This was partially offset by an increase of about \$750 million in the inflow resulting from trading in Canadian money market paper. However, the most substantial movement affecting the short-term balance was in other short-term capital transactions, where an increase of \$2.2 billion in the outflow in 1976 rested mainly on the balancing item. This represented unidentified transactions in the current and capital accounts which, on present estimates, accounted for an outflow of about \$2.75 billion. The greater part of this balancing item relates to the fourth quarter when a long anticipated but abrupt downward movement in the Canadian dollar exchange rate may have been associated with "leads and lags" in payments and with other abnormal shifts in the types of transactions not covered in a precise and up-to-date manner by the various data sources used in compiling the balance of payments.

During 1976 the performance of the Canadian economy differed from that of its major trading partners. In particular, Canada experienced a lower rate of growth in real Gross National Product. Canada achieved a significant reduction in the rate of increase in prices but they continued in 1976 to rise somewhat faster than in the United States. Wage settlements and labour costs per unit of output also rose more strongly in Canada than in the United States. While these movements might have a significant long run impact on Canada's trading position, in 1976 they were offset by the upsurge in demand from expanding foreign markets.

The impacts of higher energy prices and relative scarcities of particular forms of energy continued to work their way through the economy. But the future course of energy price increases became somewhat confused when, in December 1976, OPEC members did not agree to the size of a proposed increase in crude petroleum prices, and a two-tiered price system subsequently came into operation. During 1976 Canada adhered to its programme of progressive reductions in exports of crude petroleum which are to be phased out by the end of 1983.

The investment climate in Canada remained weak. Corporation profits did not increase in 1976. In real terms business non-residential construction fell 6.8% and investment in machinery and equipment rose by only 5%.

Major features of the Canadian authorities' efforts to subdue inflation during 1976 included a reduction in the rate of increase in government expenditure and a monetary policy which led to a significant decrease in the rate of growth in narrowly defined money

La hausse de l'entrée nette consécutive aux nouvelles émissions de valeurs canadiennes a été partiellement compensée par un revirement de plus de \$1 milliard des investissements directs étrangers au Canada, qui sont passés d'une entrée nette de plus de \$600 millions en 1975 à une sortie nette d'environ \$400 millions en 1976; ce phénomène inhabituel a été dû au rachat par le Canada d'investissements directs très importants qui étaient détenus auparavant par des non-résidents. Le commerce des valeurs canadiennes s'est soldé par une entrée supérieure d'environ \$200 millions à celle de 1975. Enfin, les crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada ont diminué de plus de \$100 millions et les transactions diverses de capitaux à long terme se sont soldées par une entrée qui a dépassé de \$300 millions celle de 1975.

Les flux de capitaux à court terme se sont traduits par une sortie nette de \$2.7 milliards en 1976, ce qui représente une variation de plus de \$3 milliards par rapport à l'entrée nette enregistrée en 1975; une partie de ce revirement (\$1.8 milliard) a été due au fait que les créances nettes détenues par les banques à chartes canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) sur les non-résidents, qui avaient diminué en 1975, se sont accrues de près de \$800 millions en 1976, produisant ainsi une sortie nette de capitaux. Cette variation a été en partie compensée par un accroissement d'environ \$750 millions de l'entrée de capitaux consécutive au commerce des effets monétaires canadiens. Toutefois, le mouvement qui a eu le plus d'effet sur la balance à court terme, a été celui des autres transactions sur capitaux à court terme, qui se sont soldées par une sortie en hausse de \$2.2 milliards en 1976. Le poste d'équilibre comptable (qui représente les transactions non identifiées des comptes courants et de capital) a été le principal facteur de cette hausse, en produisant une sortie d'environ \$2.75 milliards selon les estimations actuelles; la majeure partie de cette sortie s'est produite au quatrième trimestre pendant lequel une baisse brutale (bien que prévue depuis longtemps) du cours du dollar canadien peut avoir été liée à un termaillage ("avances et retards") dans les règlements commerciaux et à d'autres changements anormaux dans les transactions qui ne sont pas couvertes de façon précise et permanente par les diverses sources de données utilisées pour les estimations de la balance des paiements.

En 1976, la performance économique du Canada a différé sensiblement de celle de ses principaux partenaires commerciaux. En particulier, le produit national brut réel du Canada a enregistré un taux de croissance plus faible. Le Canada a réussi à réduire sensiblement son taux d'inflation même si les prix ont continué à monter à un rythme quelque peu plus rapide que ceux des États-Unis. Les règlements de salaires et les coûts de main-d'œuvre par unité de production ont également augmenté plus fortement au Canada qu'aux États-Unis. À long terme, ces mouvements pourraient avoir un impact significatif sur la position commerciale du Canada, mais ils ont été compensés en 1976 par une relance de la demande sur les marchés étrangers en expansion.

La hausse des prix énergétique et les raretés relatives de certaines formes d'énergie ont continué à produire leurs effets sur l'économie. Cependant, l'évolution future des prix énergétiques a été rendue quelque peu confuse par le fait qu'en décembre 1976, les pays membres de l'O.P.E.P. ne se sont pas mis d'accord sur la valeur d'une augmentation proposée des prix du pétrole brut, ce qui a provoqué l'entrée en vigueur d'un système de double prix. Au cours de l'année, le Canada s'est conformé à son programme de réduction progressive des exportations de pétrole brut qui devrait cesser totalement à la fin de 1983.

En ce qui concerne les investissements, le climat est resté sombre au Canada: les bénéfices des sociétés n'ont pas progressé en 1976; en termes réels, l'activité de la construction non résidentielle a diminué de 6.8 % et les investissements en machines et matériels n'ont augmenté que de 0.5 %.

Les efforts prodigués en 1976 par les autorités canadiennes pour juguler l'inflation se sont caractérisés notamment par une réduction du taux d'accroissement des dépenses publiques et par une politique monétaire qui a permis de réduire sensiblement le taux de croissance de la masse monétaire au sens étroit.

supply. Simultaneously, interest rates remained at relatively high levels above United States rates and very large borrowings were made by Canadians in foreign markets, including the Eurobond market. The conversion of these borrowings to Canadian currency kept the Canadian dollar at relatively high rates compared with the United States dollar for most of the year. Some uncertainty developed in financial markets late in 1976. The exchange rate for the Canadian dollar subsequently shifted downward but recovered to some extent in the latter part of December.

Major disturbances occurred during the year in the exchange rates for various other currencies. Currencies under downward pressure at various times included those of Britain, Italy, Mexico, France and Australia. The German and Swiss currencies were amongst the strongest throughout the year.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that Canada's balance of international indebtedness reached a book value of about \$48.5 billion by the end of 1976. Long-term foreign investment at \$80 billion had increased by about \$12 billion reflecting predominantly an inflow of long-term portfolio capital and an increase in earnings accruing to non-residents. Other long-term liabilities including non-resident equity in Canada's assets abroad brought the total of long-term liabilities to over \$84 billion. Various short-term claims on Canadians increased the total of Canada's external liabilities to about \$96 billion.

Canadian long-term investment abroad increased by some \$2.5 billion to over \$23.5 billion at the end of 1976. The major elements in this increase were outflows of long-term direct investment capital, re-invested earnings accruing to Canadians from their investments abroad, export credits, and loans and subscriptions of the Government of Canada to foreign countries and international investment agencies. Short-term claims on non-residents including net official monetary assets brought the total of Canada's external assets to about \$47.5 billion.

Current Account - Seasonally Adjusted - Fourth Quarter

In the fourth quarter of 1976 there was a record deficit of \$1,363 million, more than twice the deficit in the previous quarter. This abrupt change in the current account balance was produced by a sharp decline of \$581 million in the merchandise trade surplus reinforced by an increase of \$245 million in the non-merchandise deficit. The latter reached a record high of \$1.6 billion.

Merchandise exports, after growing by 6% in the first quarter of 1976 and by 5% in each of the next two quarters, fell by 5% in the fourth quarter to \$9,456 million. There was a weakening of expansion in other industrialised countries during the last six months of the year, and this may have been reflected in the performance of Canadian exports in the fourth quarter. This weak cyclical recovery pattern in the international economy may in part represent continuing efforts to adjust to higher oil prices while avoiding a further burst of rapid inflation. Exports to the United States continued to represent by far the largest component of Canadian exports, but there was a drop of over 4% from the previous quarter. The first such decline since the second quarter of 1975. A decrease was also recorded in exports to the European Economic Community (including the United Kingdom) but exports to Japan rose by about 5%. On a commodity basis the largest relative increases in exports occurred in coal, asbestos, nickel alloys, barley and meat. There were

En même temps, les taux d'intérêt relativement élevés sont restés supérieurs à ceux des États-Unis et les Canadiens ont emprunté de façon massive sur les marchés extérieurs, notamment le marché des euro-obligations. La conversion de ces emprunts en monnaie canadienne a maintenu le dollar canadien à un cours relativement élevé par rapport à celui des États-Unis et ce, pendant la majeure partie de l'année; à la fin de 1976, une certaine incertitude est apparue sur les marchés financiers et le taux de change du dollar canadien s'est mis à baisser, mais il s'est raffermi à la fin de décembre.

Au cours de l'année, les taux de change de diverses autres devises ont subi des fluctuations importantes. Des pressions à la baisse se sont exercées sur plusieurs monnaies, notamment celle de la Grande-Bretagne, de l'Italie, du Mexique, de la France et de l'Australie, tandis que les devises de l'Allemagne fédérale et de la Suisse sont demeurées parmi les plus fortes pendant toute l'année.

Selon les estimations provisoires faites à partir des données existantes, l'endettement extérieur du Canada a atteint une valeur comptable nette d'environ \$48.5 milliards à la fin de 1976. Les investissements étrangers à long terme (\$80 milliards) se sont accrues d'environ \$12 milliards en raison surtout d'une entrée de capitaux à long terme au titre des opérations de portefeuille et d'une augmentation des bénéfices réalisés par les non-résidents. Les autres dettes à long terme y compris les parts détenues par les non-résidents dans des actifs canadiens à l'étranger, ont porté le total des dettes à long terme à plus de \$84 milliards. Enfin, en tenant compte des diverses créances à court terme détenues sur des Canadiens, le total du passif extérieur du Canada s'est chiffré à environ \$96 milliards.

Les investissements à long terme effectués par les Canadiens à l'étranger ont progressé de quelque \$2.5 milliards pour dépasser \$23.5 milliards à la fin de 1976. Cette augmentation a été principalement due aux sorties de capitaux à long terme au titre des investissements directs, aux bénéfices réalisés par les Canadiens sur leurs investissements à l'étranger et ré-investis sur place, aux crédits à l'exportation et aux prêts et souscriptions octroyés par le gouvernement du Canada aux pays étrangers et aux organismes financiers internationaux. Les créances à court terme détenues sur les non-résidents, y compris l'actif monétaire officiel net, ont porté le total de l'actif extérieur du Canada à environ \$47.5 milliards.

Compte courant, après désaisonnalisation, quatrième trimestre

Au quatrième trimestre de 1976, le compte courant du Canada a enregistré un déficit record de \$1,363 millions, égal à plus du double du déficit du trimestre précédent; cette brusque variation a été entraînée par une forte diminution (\$581 millions) de l'excédent du commerce de marchandises et par un accroissement de \$245 millions du déficit des invisibles, qui a atteint le niveau sans précédent de \$1.6 milliard.

Les exportations de marchandises, après avoir crû de 6 % au premier trimestre de 1976 et de 5 % à chacun des deux trimestres suivants, ont diminué de 5 % au quatrième pour se chiffrer à \$9,456 millions. La piètre performance des exportations canadiennes au quatrième trimestre traduit peut-être le fléchissement qu'a connu l'expansion des autres pays industrialisés au cours des six derniers mois de l'année; cette faible reprise conjoncturelle de l'économie internationale est peut-être en partie due aux efforts permanents des pays pour s'ajuster aux nouveaux prix du pétrole, tout en évitant une autre flambée de l'inflation. Les exportations à destination des États-Unis ont continué à constituer de loin la plus grande partie des exportations canadiennes, mais elles ont décliné de plus de 4 % par rapport au trimestre précédent. C'était la première fois qu'elles diminuaient ainsi depuis le deuxième trimestre de 1975. Les exportations vers la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) ont également enregistré une baisse, mais celles à destination du Japon se sont accrues d'environ 5 %. Les produits dont les exportations ont le plus augmenté ont été le charbon, l'amiante,

offsetting decreases in sales of iron ore, wheat, fertilizers, steel, woodpulp, nickel ores, natural gas, automotive products and crude petroleum. The net result for these commodities accounted for practically the whole of the drop of \$471 million in exports in the fourth quarter.

The major increases recorded in seasonally adjusted export prices were for aluminum, natural gas, crude petroleum, fertilizers, petroleum and coal products, synthetic rubber and plastics. Prices declined for wheat, iron and steel, live animals, textiles, zinc ores, copper alloys and vegetable products.

Imports showed a marginal increase of less than 1% during the quarter but, at \$9,244 million, were still close to the level of each of the earlier quarters of 1976. The last substantial change in imports was an increase of nearly 8% in the first quarter of the year.

This lack of growth in imports generally reflected the domestic situation in the areas of industrial production and employment since early in the year.

Imports from the United States, Canada's largest source of imports, remained close to their third quarter level while imports from the United Kingdom, other EEC countries and Japan increased. There were higher imports of some food items, agricultural machinery, automotive products and crude petroleum, and a drop in purchases of sugar, office machines, meat, communication and related equipment, apparel and chemicals.

The major increases recorded in the seasonally adjusted import prices, were for various food items, petroleum and coal products, wool and cotton fibres, wood fabricated materials. Prices of sugar, iron and steel products, metal ores and textile fabricated materials were below those in the previous quarter.

The deficit on non-merchandise surged by over 18% to \$1,575 million. Net payments on services climbed by over 16% to \$1,694 million and the surplus on transfers fell by over 6% to \$119 million. On services, interest and dividends accounted for about half of the total deficit and for over three quarters of the increase in the deficit. An increase of 21% in payments was accompanied by a decrease of 4% in receipts, raising the level of net payments by over 28% to \$832 million. Payments of both interest and dividends reached record levels in this quarter. There was little change in the balance on travel expenditures. High third quarter travel receipts associated with the holding of the Olympic Games in Montreal were followed by a drop in the fourth quarter, but this was offset by a fall in Canadian travel expenditures abroad. An increase in net payments on the freight and shipping and "other services" accounts was mainly the result of higher disbursements.

The surplus on unilateral transfers went down 6% to \$119 million as an increase in receipts of 3% was more than offset by an increase of about 9% in payments. The level of receipts from immigrants in the fourth quarter was the second highest since the third quarter of 1974 and followed two successive quarterly declines. A higher average amount of funds brought in by immigrants more than offset a decline in the number of immigrants. The increase in transfer outflows was mainly due to larger official contributions but they were below the level reached in the second quarter of 1976. These contributions include official aid to developing countries under the bilateral International Aid Programme and the International Assistance

les alliages à base de nickel, l'orge et les viandes; ces hausses ont été annulées par une diminution des ventes de minéral de fer, de blé, d'engrais, d'acier, de pâte de bois, de minéral de nickel, de gaz naturel, de produits automobiles et de pétrole brut. Ces produits ont été globalement responsables de la presque totalité de la baisse de \$471 millions enregistrée dans les exportations au quatrième trimestre.

Après désaisonnalisation, les plus fortes hausses de prix à l'exportation ont touché l'aluminium, le gaz naturel, le pétrole brut, les engrais, les dérivés du pétrole et du charbon, le caoutchouc synthétique et les plastiques. Les prix à l'exportation ont diminué dans le cas du blé, du fer et de l'acier, des animaux vivants, des textiles, des minerais de zinc, des alliages à base de cuivre et des légumes.

Les importations ont enregistré un accroissement marginal de moins de 1% au cours du trimestre et leur niveau (\$9,244 millions) est resté voisin de celui de chacun des trimestres précédents de 1976. La dernière variation importante des exportations a été une augmentation de près de 8% au premier trimestre de l'année.

Cette absence de croissance des exportations traduit généralement la situation intérieure qui prévaut dans les domaines de la production industrielle et de l'emploi depuis le début de l'année.

Les importations en provenance des États-Unis, le plus grand fournisseur du Canada, n'ont pas beaucoup varié par rapport au troisième trimestre, tandis que celles en provenance du Royaume-Uni, des autres pays de la C.E.E. et du Japon ont augmenté. On a enregistré une hausse des importations de quelques produits alimentaires, de machines agricoles, de produits automobiles et de pétrole brut, et une baisse des achats de sucre, de machines de bureau, de viandes, de matériel de communication, de vêtements et de produits chimiques.

Après désaisonnalisation, les principales hausses des prix à l'importation ont touché divers produits alimentaires, les dérivés du pétrole et du charbon, les fibres de laine et de coton et les semi-produits en bois, tandis que les prix du sucre, des produits de fer et d'acier, des minerais métalliques et des semi-produits textiles ont diminué par rapport au trimestre précédent.

Le déficit des invisibles a fait un bond de plus de 18% pour atteindre \$1,575 millions. Les paiements nets au titre des services (\$1,694 millions) ont augmenté de plus de 16% et l'excédent au titre des transferts (\$119 millions) a diminué de plus de 6%. Le poste des intérêts et dividendes a représenté environ la moitié du déficit total des services et a été responsable de plus des trois quarts de la hausse de ce déficit. Un accroissement de 21% des paiements a été accompagné d'une diminution de 4% des recettes, portant le niveau des paiements nets à \$832 millions, après une augmentation de plus de 28%. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont tous deux atteint des niveaux records au cours de ce trimestre. Le solde des dépenses des voyages a peu varié: les recettes élevées du troisième trimestre, liées à la tenue des Jeux olympiques à Montréal, ont diminué au quatrième trimestre, mais leurs effets ont été annulés par une chute des dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger. L'accroissement du déficit enregistré au titre des transports et des autres services a été principalement dû à une augmentation des paiements.

L'excédent des transferts unilatéraux a diminué de 6% et s'est chiffré à \$119 millions, un accroissement de 3% des recettes ayant été annulé par une augmentation d'environ 9% des paiements. Au quatrième trimestre, le niveau des recettes d'immigration a été le deuxième en importance depuis le troisième trimestre de 1974 et a suivi deux trimestres successifs de diminution; en effet, le fait que le nombre d'immigrants ait décliné a été plus que compensé par une hausse du montant moyen de fonds qu'ils ont apporté avec eux. L'augmentation des sorties au titre des transferts a été principalement le fait d'un accroissement des contributions officielles, mais elles sont restées en-deçà de leur niveau du second trimestre de 1976; ces contributions comprennent l'aide officielle accordée aux pays en voie de développement en vertu du Programme

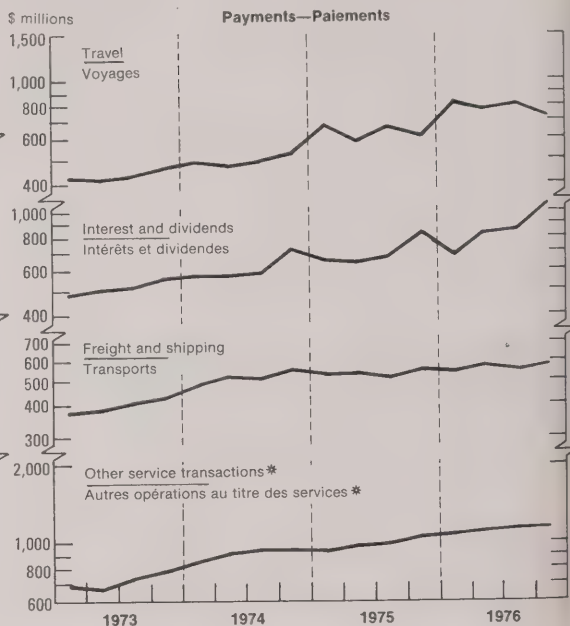
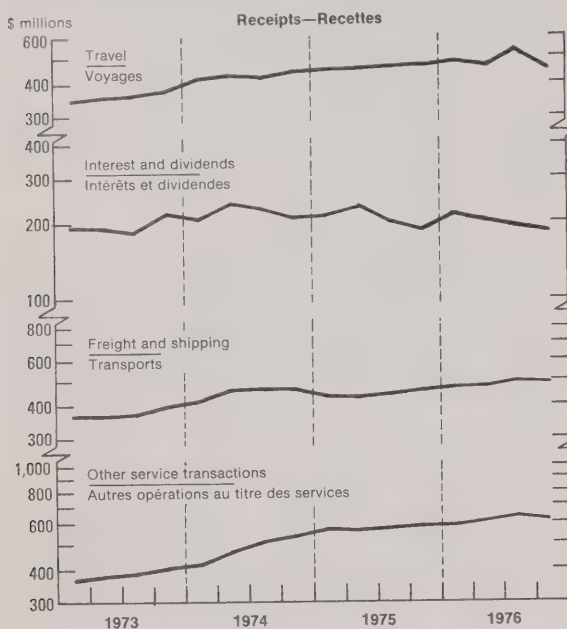
Account (in the form of grants and technical assistance), and other aid through multilateral programmes and through Canadian non-governmental organizations.

international d'aide alimentaire et les paiements inscrits au compte d'assistance internationale (sous forme de subventions et d'aide technique), ainsi que d'autres formes d'aide accordées par l'intermédiaire de programmes multilatéraux et d'organismes privés canadiens.

Service Transactions, Seasonally Adjusted

Opérations au titre des services, après désaisonnalisation

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter current transactions with the rest of the world produced a record deficit of \$1,255 million. This deficit arose as a surplus of \$501 million on merchandise trade, the highest fourth quarter surplus since 1973, was more than offset by a deficit of \$1,756 million on non-merchandise transactions. Excluding unilateral transfers, the deficit on "invisibles" amounted to \$1,928 million, almost four times the surplus recorded on merchandise trade.

Merchandise exports in this quarter amounted to \$9,916 million and accounted for over four fifths of total earnings from abroad. Sales to the United States, the EEC (including the United Kingdom) and Japan represented over four fifths of the total value of merchandise exports. The United States market alone took over two thirds of total exports. Outside this group of countries, other relatively important markets were Brazil and Australia.

The most significant export items were automotive products, forest and wood products, crude petroleum, natural gas and wheat. Under the impact of reduced export authorizations the value of exports of crude petroleum fell to about half of their level in the fourth quarter of 1974, while exports of natural gas rose by over three times since that quarter. Automotive products, crude petroleum, natural gas and wheat represented over a third of the value of total sales. This share has been fairly normal for the fourth quarter during the last six years but in 1975 it reached a peak of two fifths.

Compte courant, avant désaisonnalisation

Au quatrième trimestre, les transactions courantes avec le reste du monde se sont soldées par un déficit record de \$1,255 millions; ceci s'explique par le fait que, même si le commerce de marchandises a été excédentaire de \$501 millions (le plus fort excédent pour un quatrième trimestre depuis 1973), les opérations au titre des invisibles ont enregistré un déficit de \$1,756 millions. Si l'on exclue les transferts unilatéraux, le déficit des invisibles se chiffre à \$1,928 millions, c.-à-d. presque quatre fois l'excédent de la balance commerciale.

Au cours de ce trimestre, les exportations de marchandises se sont élevées à \$9,916 millions et ont représenté plus des quatre cinquièmes des recettes totales tirées de l'étranger. Les ventes aux États-Unis, à la C.E.E. (Royaume-Uni compris) et au Japon ont constitué plus de 80 % de la valeur totale des exportations de marchandises; le marché américain à lui seul a absorbé plus des deux tiers de ce total. Mis à part ce groupe de pays, les marchés relativement importants ont été le Brésil et l'Australie.

Les rubriques qui ont été les plus significatives à l'exportation ont été les produits automobiles, les produits forestiers et ceux du bois, le pétrole brut, le gaz naturel et le blé. Sous l'effet des restrictions imposées à l'exportation, la valeur des ventes de pétrole brut à l'étranger est tombée à environ la moitié de son niveau du quatrième trimestre de 1974, alors que depuis le même trimestre, les exportations de gaz naturel ont plus que quadruplé. Les produits automobiles, le pétrole brut, le gaz naturel et le blé ont représenté globalement plus du tiers de la valeur totale des ventes; cette proportion est assez normale pour un quatrième trimestre si on la compare avec celle des six dernières années, mais elle avait atteint un sommet égal au deux cinquièmes du total en 1975.

Crude Petroleum Exports

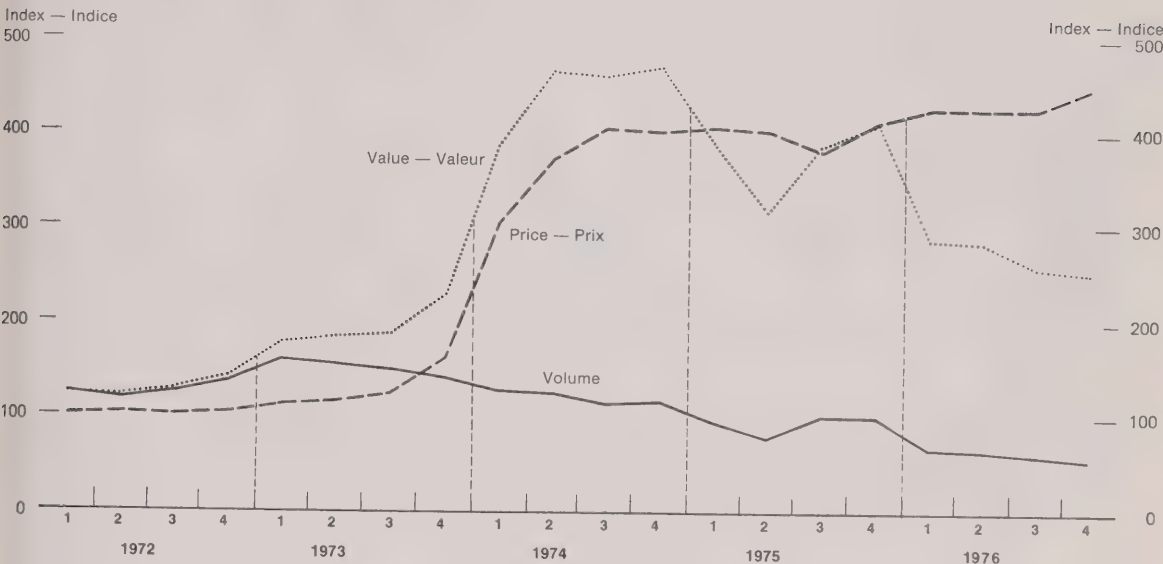
Quarterly Indexes of Price, Volume and Value, 1971=100

(On a balance of payments basis)

Exportations de pétrole brut

Indices trimestriels des prix, volume et valeur, 1971=100

(Sur une base de la balance des paiements)



Merchandise imports amounted to \$9,415 million and represented over 70% of total current account outflows. Principal suppliers continued to be the United States, the EEC (including the United Kingdom), and Japan, together with Venezuela and Iran which were important sources of crude oil imports. Other prominent commodity imports this quarter were automotive products, industrial machinery, personal and household goods, chemicals and telecommunication equipment. As usual in recent years, purchases of crude petroleum and automobile products accounted for about one third of the value of total merchandise imports.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made to merchandise trade data on a customs basis (Trade of Canada) to convert it to a balance of payments basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum, natural gas and ships, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the fourth quarter these resulted in a net addition of \$107 million to exports and a net reduction of \$84 million from imports.

Export prices in the fourth quarter were only marginally above their level in the corresponding quarter last year. Earlier quarters of 1976, particularly the first quarter, reflected stronger growth compared with the corresponding quarter of 1975. The spread between the highest and the lowest quarter for the export price index in 1976 was not as pronounced as the spread of 6 percentage points in 1975. The stabilization in the index in this quarter was the result of a drop in prices in the food, feed and beverages section partly offset by increases in the other sections.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$9,415 millions et ont représenté plus de 70 % des sorties totales en compte courant. Les principaux fournisseurs sont restés les États-Unis, la C.E.E. (Royaume-Uni compris et le Japon), ainsi que le Venezuela et l'Iran qui sont d'importantes sources de pétrole brut. À part le pétrole, les produits qui ont joué un grand rôle à l'importation au cours de ce trimestre ont été les produits automobiles, les machines industrielles, les biens personnels et ménagers, les produits chimiques et le matériel de télécommunication. Comme c'était déjà le cas au cours des récentes années, les achats de pétrole brut et de produits automobiles ont représenté environ un tiers de la valeur totale des importations de marchandises.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada, après les ajustements de périodes et de valeurs destinés à les aligner sur la balance des paiements et non plus sur une base douanière. Ces ajustements concernent notamment la période des opérations sur le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, la couverture des opérations sur l'or conclues avec des non-résidents, l'exclusion des frais de transport dans les valeurs commerciales déclarées et la prise en compte des changements dus au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au quatrième trimestre, ces ajustements ont entraîné une augmentation nette de \$107 millions pour les exportations et une diminution nette de \$84 millions pour les importations.

Au quatrième trimestre, les prix à l'exportation n'ont augmenté que marginalement par rapport au trimestre correspondant de l'année dernière. Les trimestres précédents de 1976, en particulier le premier, ont enregistré une hausse de prix plus forte qu'aux trimestres correspondants de 1975. La marge séparant les niveaux trimestriels minimal et maximal de l'indice des prix à l'exportation a été moins prononcée en 1976 que l'écart de six points enregistré en 1975; cette stabilisation de l'indice au cours du trimestre a été due à une baisse de prix dans les produits alimentaires, les aliments pour le bétail et les boissons, baisses qui ont été partiellement annulées par une hausse du prix des autres produits.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1973-1976

Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1973-1976

	1973	1974	1975	1976	
	\$ millions				
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 2,735	+ 1,698	- 639	+ 1,132	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 1,264	+ 1,475	+ 1,475	+ 1,384	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat	+ 1,275	+ 2,125	+ 2,033	+ 1,716	Blé
Raw sugar	- 162	- 402	- 459	- 254	Sucre brut
Barley	+ 279	+ 325	+ 440	+ 542	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 3,102	+ 3,906	+ 2,911	+ 3,100	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	+ 615	+ 936	- 289	- 1,105	Pétrole brut
Natural gas	+ 359	+ 520	- 1,166	+ 1,632	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores	+ 1,421	+ 1,591	+ 1,409	+ 1,722	Minerais de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 4,038	+ 4,269	+ 4,136	+ 5,795	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 2,249	+ 4,578	+ 4,257	+ 5,581	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 312	- 533	- 439	- 304	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 156	- 469	- 170	+ 131	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 6,117	- 8,446	- 9,634	- 9,559	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 602	- 1,269	- 1,738	- 1,027	Produits de l'automobile
Machinery	- 1,830	- 2,339	- 2,967	- 2,958	Machines et outillage
Personal and household goods	- 770	- 1,008	- 1,207	- 1,625	Effets personnels et articles ménagers.

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5. - Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

In real terms exports rose by 10% compared with the fourth quarter of 1975. The rate of growth of real exports in the fourth quarter of 1976 showed a substantial deceleration from that achieved in the previous two quarters having peaked in the third quarter. The most significant reductions in these terms were in food items, crude materials and manufactured goods.

In the fourth quarter, the index of import prices fell to its lowest quarterly level for 1976. However, it was over 1% higher than in the fourth quarter of 1975 whereas the corresponding third quarter, year-over-year calculation showed a slight decline. A drop was recorded for the live animals and food sections in the fourth quarter while all the other commodity sections of the import price index increased at an average rate of over 3%.

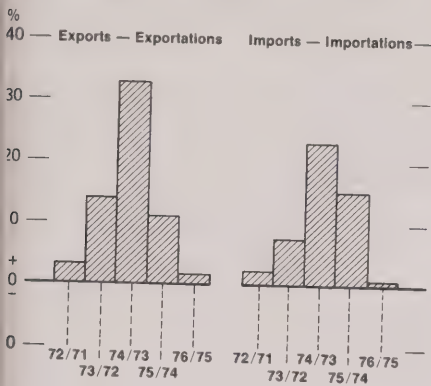
The volume of imports in the fourth quarter of 1976 was 5% above that for the corresponding quarter in 1975. This was the lowest year-over-year quarterly growth in 1976 and was brought about mainly by a decline in real imports of crude and fabricated materials. Canada's terms of trade in the fourth quarter remained practically unchanged when compared with the corresponding quarter of 1975, as against an improvement of nearly 3% in the third.

En termes réels, les exportations se sont accrues de 10 % par rapport au quatrième trimestre de 1975. Au quatrième trimestre de 1976, le taux de croissance des exportations réelles s'est nettement ralenti par rapport aux deux trimestres précédents, notamment par rapport au troisième où il avait atteint un sommet. Les diminutions qui ont eu la plus grande importance à cet égard ont été relevées dans les produits alimentaires, les matières premières et les produits manufacturés.

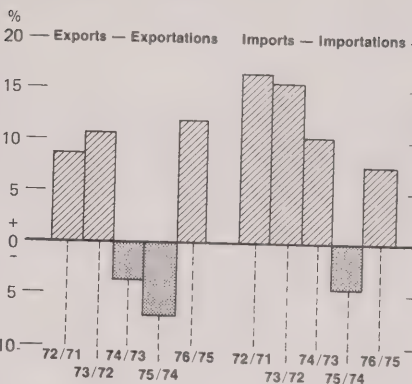
Au quatrième trimestre, l'indice des prix à l'importation est tombé à son plus bas niveau trimestriel de 1976; toutefois, il était supérieur de plus de 1 % à celui du quatrième trimestre de 1975, alors que pour le troisième trimestre, le calcul sur douze mois révélait un léger déclin. Les prix des animaux vivants et des produits alimentaires ont baissé au quatrième trimestre, tandis que pour tous les autres catégories de produits, l'indice des prix à l'importation a progressé à un taux moyen de plus 3 %.

Le volume des importations du quatrième trimestre de 1976 était supérieur de 5 % à celui du trimestre correspondant de 1975; cette croissance a été inférieure aux augmentations enregistrées sur douze mois entre chacun des autres trimestres de 1976 et les trimestres correspondants de 1975, principalement à cause d'une diminution des importations réelles de matières premières et de semi-produits. Au quatrième trimestre, les termes de l'échange du Canada n'ont pratiquement pas varié par rapport au quatrième trimestre de 1975, comparativement à une amélioration de près de 3 % au troisième trimestre.

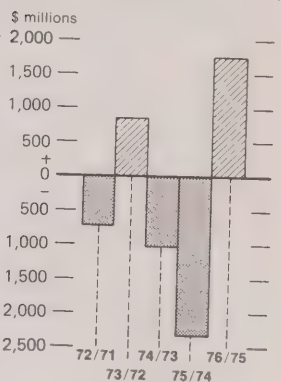
Year-over-year Percentage Change in Merchandise Trade Price Indexes, 1972-1976
Variation annuelle en pourcentage des indices des prix du commerce de marchandises, 1972-1976
 (Fourth quarter — Quatrième trimestre)



Year-over-year Percentage Change in Merchandise Trade Volume Indexes, 1972-1976
Variation annuelle en pourcentage des indices de volume du commerce de marchandises, 1972-1976
 (Fourth quarter — Quatrième trimestre)



Year-over year Absolute Change in Merchandise Trade Balance, 1972-1976
Variation absolue, annuelle du solde du commerce de marchandises, 1972-1976
 (Fourth quarter — Quatrième trimestre)



Non-merchandise transactions between Canada and other countries in respect of services and unilateral transfers yielded a deficit of \$1,756 million as net service payments of \$1,928 million were partly offset by net transfer receipts of \$172 million. At \$3,762 million, non-merchandise total payments were about 90% above receipts of \$2,006 million. This fourth quarter deficit on non-merchandise transactions was a new high in net "invisible" payments to non-residents, having nearly quadrupled since 1971.

There was a deficit of \$1,928 million on service transactions, the largest component of which was a record \$1,026 million in net payments of interest and dividends. Earnings on Canadian monetary reserves continued to be the principal source of interest receipts. Interest paid by provincial governments on their foreign borrowings accounted for over half of the total interest paid by Canada to non-residents, while dividends paid to residents of the United States on their direct investments in Canada represented 85% of total dividend payments to non-residents. Interest and dividends together represented 11% of total service receipts and 34% of total service payments.

The next largest component of the non-merchandise deficit was net payments on "other services" (covering government and miscellaneous income and business service transactions). This, together with the deficit on travel, accounted for over a third of total net service payments. The net deficit of \$275 million on travel was about \$90 million more than the corresponding deficit in the fourth quarter of 1975 and was almost entirely the result of increased expenditure by Canadians travelling abroad.

Current Account 1976

International transactions in goods, services and unilateral transfers between Canada and the rest of the world gave rise to a current account deficit of \$329 million in 1976. A surplus of \$1.1 billion on merchandise trade, was dwarfed by a deficit nearly five times as large on non-merchandise transactions. While the deficit on current transactions declined from the record level of \$5 billion registered in 1975, international transactions continued to exert an important negative influence on the growth in real output of the Canadian economy, which was 4.6% in 1976.

Au titre des services et des transferts unilatéraux, les transactions invisibles entre le Canada et le reste du monde se sont soldées par un déficit de \$1,756 millions, des paiements nets de services (\$1,928 millions) ayant été réduits par des recettes nettes de transfert (\$172 millions). Le total des paiements au titre des invisibles a dépassé d'environ 90 % des recettes de \$2,006 millions. Ce déficit des invisibles au quatrième trimestre constitue un nouveau sommet, ayant pratiquement quadruplé depuis 1971.

Les opérations au titre des services se sont soldées par un déficit de \$1,928 millions, dont la majeure partie a été constituée par un solde déficitaire record (\$1,026 millions) au titre des intérêts et dividendes. Les réserves monétaires canadiennes ont continué à être la principale source des recettes d'intérêts. Les intérêts versés par les gouvernements provinciaux sur leurs emprunts à l'étranger ont représenté plus de la moitié du total des intérêts payés par le Canada à des non-résidents, tandis que les versements de dividendes aux résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada ont constitué 85 % du total des dividendes versés à l'étranger. Les intérêts et les dividendes ont globalement été à l'origine de 11 % des recettes totales et de 34 % des paiements totaux au titre des services.

Le deuxième élément important du déficit des invisibles a été constitué par les paiements nets sur les "autres opérations au titre des services" (qui comprennent les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services commerciaux); celles-ci, conjointement avec le déficit des voyages, ont représenté plus d'un tiers du solde déficitaire total des services. Le déficit de \$275 millions sur les voyages a été supérieur d'environ \$90 millions à celui du quatrième trimestre de 1975 et a été presque entièrement dû à un accroissement des dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger.

Compte courant, 1976

En 1976, les transactions internationales au titre des biens, des services et des transferts unilatéraux entre le Canada et le reste du monde ont entraîné un déficit de \$4,329 millions en compte courant. L'excédent de \$1.1 milliard de la balance commerciale a été éclipsé par un déficit des invisibles presque cinq fois aussi important. Même si le déficit des opérations courantes a diminué par rapport à son niveau record de \$5 milliards enregistré en 1975, les opérations internationales ont continué à exercer une forte influence négative sur la croissance de la production économique réelle du Canada, qui a été de 4.6 % en 1976.

Merchandise Exports 1976

Exportations de marchandises en 1976

Selected exports by destination with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines exportations selon la destination, avec ajustements aux fins de la balance des paiements

	Destination						Per cent of total exports (Trade of Canada)	
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$ millions							
TOTAL EXPORTS (customs basis)	25,843	1,848	2,648	2,391	5,298	38,028		EXPORTATIONS NATIONALES (base douanière). Dont:
Of which:								
Motor vehicles, engines and parts.	7,657	6	17	2	555	8,237	21.7	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Wood pulp	1,164	170	507	170	161	2,172	5.7	Pâte de bois
Crude petroleum	2,167	—	—	—	—	2,167	5.7	Pétrole brut
Newsprint paper	1,592	130	31	4	236	1,993	5.2	Papier journal
Wheat	5	222	142	274	1,073	1,716	4.5	Blé
Lumber	1,213	115	100	146	72	1,646	4.3	Sciages
Natural gas	1,632	—	—	—	—	1,632	4.3	Gas naturel
Nickel ores and alloys	508	230	61	44	182	1,025	2.7	Minerais de nickel et alliages
Iron ore	638	54	186	60	414	979	2.6	Minerais de fer
Copper ores and alloys	245	130	139	244	108	866	2.3	Minerais de cuivre et alliages
Fabricated iron and steel	224	19	67	2	541	853	2.2	Semi-produits de fer et de l'acier.
Petroleum and coal products ...	484	6	26	29	25	570	1.5	Produits du pétrole et du charbon.
Aircraft, engines and parts ...	306	19	41	2	153	521	1.4	Moteurs et pièces d'avions
Aluminum ores and alloys	356	15	8	12	105	496	1.3	Minerais de l'aluminium et alliages.
TOTAL ADJUSTMENTS	- 60	+ 146	- 117	- 53	+ 75	- 9		TOTAL DES AJUSTEMENTS
EXPORTS (adjusted for balance of payments).	25,783	1,994	2,531	2,338	5,373	38,019		EXPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Merchandise Imports 1976

Importations de marchandises en 1976

Selected imports by source with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines importations selon l'origine, avec ajustements aux fins de la balance des paiements

	Source - Origine							Per cent of total imports (Trade of Canada)	
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Venezuela — Venezuela	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$ millions								
IMPORTS (customs basis)	25,700	1,153	2,029	1,524	1,295	5,691	37,392		IMPORTATIONS (base douanière) Dont:
Of which:									
Motor vehicles, engines and parts.	8,473	65	210	377	1	138	9,264	24.8	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum	11	—	—	—	1,243	2,018	3,272	8.8	Pétrole brut
Chemicals and chemical products	1,359	107	150	35	1	27	1,679	4.5	Produits chimiques
Communications equipment	595	34	23	289	—	149	1,090	2.9	Matériel de télécommunication
Tractors and agricultural machinery.	938	22	52	19	—	28	1,059	2.8	Tracteurs et machines agricoles
Electronic computers and office equipment.	613	12	52	37	—	25	739	2.0	Ordinateurs et matériel de bureau
Fabricated iron and steel	354	54	75	132	—	107	722	1.9	Semi-produits du fer et de l'acier.
Aircraft, engines and parts ...	370	26	6	—	—	3	405	1.1	Moteurs et pièces d'avions
TOTAL ADJUSTMENTS	- 488	+ 150	- 6	- 17	—	- 144	- 505		TOTAL DES AJUSTEMENTS
IMPORTS (adjusted for balance of payments)	25,212	1,303	2,023	1,507	1,295	5,547	36,887		IMPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

The surplus on merchandise trade represented a dramatic \$1.8 billion swing from the \$639 million deficit recorded in the previous year. Following a weak rise of 2% in 1975, merchandise exports showed a significant 14% increase in 1976 to reach \$38 billion. This growth was achieved despite a decline of more than \$800 million in crude oil shipments. Merchandise imports, by comparison, totalled \$36.9 billion, about 9% higher than in 1975,

Trade in crude petroleum resulted in a deficit of \$1.1 billion in 1976, compared with a deficit of some \$300 million in 1975. This resulted from a decline in 1976 of more than a quarter in the value of exports of crude petroleum while the value of imports remained virtually unchanged. In volume terms, oil exports fell by a third, as a result of Canadian government policy to reduce Canada's petroleum exports, while oil imports recorded a decline of only 7%.

The major contribution to the growth in exports came from automotive products which rose in value by almost \$2 billion. Exports of lumber, which recorded large declines in each of the years 1974 and 1975, recovered sharply in 1976 to reach a record level of more than \$1.6 billion. The rise in lumber sales amounted to nearly \$700 million. Exports of woodpulp and newsprint, which had shown no increase in 1975, recorded a combined gain of about \$600 million. These commodities accounted for two thirds of the overall 14.7% rise in exports in 1976. Natural gas shipments rose by about \$0.5 billion. Other commodities recording significant export gains included iron ores and concentrates, asbestos and barley. Exports of wheat declined by more than \$300 million as a result of both a drop in the volume of shipments and a weakening in prices.

Two fifths of the \$2.9 billion rise in merchandise exports was accounted for by automotive products. The remaining growth in imports was spread over a large number of commodities, with the main gains being recorded for imports of telecommunications equipment, footwear, meat, electronic computers and coffee. The increases for these commodities ranged from more than \$200 million for telecommunication equipment to \$81 million for coffee imports.

Price increases did not contribute significantly to the overall rise in the value of Canada's merchandise trade in 1976. Export prices rose by under 2% while the rise in import prices amounted to less than 1%. These price movements resulted in an improvement of one percentage point in Canada's terms of trade in 1976. After adjustment for price increases, the physical volume of exports recorded an increase of 12%, while real imports advanced by about 8%.

For the second consecutive year, the deficit on non-merchandise transactions recorded a growth of more than \$1.1 billion and reached a level of \$5,461 million in 1976. In the space of three years the invisible deficit doubled. Enlarged deficits on interest and dividends and international travel were the major contributors. At \$2,562 million, net payments of interest and dividends were nearly \$600 million higher in 1976 than in 1975. This reflected a jump of more than 40% in interest payments to non-residents, mainly to service large inflows from bond issues made during late 1975 and the first half of 1976. Interest receipts, which were predominantly from earnings on Canadian monetary reserves, recorded a decline in 1976. Net dividend payments, of about \$1 billion were at about the same level as in 1975.

International travel resulted in a deficit of \$1,182 million in 1976, up strongly from \$727 million in 1975. By comparison, net travel payments for the period 1969 through 1974 averaged about \$0.25 billion per year. The expenditures of Canadians travelling abroad amounted to \$3,123 million in 1976, up 23% from the previous year. Concurrently, expenditures in Canada

L'excédent de la balance commerciale a représenté un revirement très important (\$1.8 milliard) par rapport au déficit de \$639 millions enregistré l'année précédente. Après avoir faiblement augmenté en 1975 (2 %), les exportations de marchandises ont considérablement augmenté (14 %) pour atteindre \$38 milliards en 1976; cette croissance a été réalisée malgré un déclin supérieur à \$800 millions des livraisons de pétrole brut. En comparaison, les importations de marchandises se sont élevées à \$36.9 milliards, soit environ 9 % de plus qu'en 1975.

Le commerce du pétrole brut s'est soldé par un déficit de \$1.1 milliard en 1976, comparativement à un déficit de quelque \$300 millions l'année précédente; ceci s'explique par le fait que la valeur des exportations de pétrole a diminué de plus qu'un quart alors que la valeur des importations restait pratiquement inchangée. En volume, les exportations de pétrole ont diminué d'un tiers, à la suite de la politique du gouvernement canadien visant à réduire les exportations de ce produit, et les importations n'ont été réduites que de 7 %.

Dans la croissance des exportations, les produits automobiles ont joué un rôle déterminant, la valeur de leurs exportations s'étant accrue de presque \$2 milliards. Les exportations de bois de sciages, qui avaient fortement diminué en 1974 et en 1975, se sont très bien reprises en 1976 pour atteindre un niveau sans précédent de plus de \$1.6 milliard, après une augmentation voisine de \$700 millions. Quant aux exportations de pâte de bois et de papier journal, elles ont progressé d'environ \$600 millions, alors que leur croissance avait été nulle en 1975. Ces produits ont été globalement responsables des deux tiers de l'augmentation globale de \$4.7 milliards des exportations en 1976. Les livraisons de gaz naturel se sont accrues d'environ un demi million de dollars. Parmi les autres produits dont les exportations ont progressé, on peut citer les minerais et concentrés de fer, l'amiante et l'orge. Par contre, les exportations de blé ont diminué de plus de \$300 millions à cause d'une réduction du volume des ventes et d'une baisse des prix.

L'augmentation de \$2.9 milliards des importations de marchandises a été due pour les deux cinquièmes aux produits automobiles. De nombreux produits ont contribué au reste de la croissance des importations, les principales augmentations ayant été enregistrées pour le matériel de télécommunication, les vêtements de dessus, la viande, les ordinateurs et le café; ces augmentations ont varié entre \$81 millions pour le café et plus de \$200 millions pour le matériel de télécommunication.

Les hausses de prix n'ont pas contribué de façon significative à l'augmentation globale de la valeur des échanges de marchandises en 1976; les prix à l'exportation ont progressé de moins de 2 % et les prix à l'importation de moins de 1 %. Ces variations de prix ont entraîné une amélioration d'un point des termes de l'échange du Canada au cours de l'année 1976. Après correction de ces hausses de prix, les exportations réelles ont enregistré une augmentation de 12 % et les importations réelles ont progressé d'environ 8 %.

Pour la deuxième année consécutive, le déficit des transactions invisibles s'est accru de plus de \$1.1 milliard et a atteint un niveau de \$5,461 millions en 1976; le déficit à ce titre a ainsi doublé en l'espace de trois ans. L'aggravation des déficits au titre des intérêts et dividendes et des voyages a joué un rôle prédominant dans cette évolution. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes (\$2,562 millions) ont dépassé de près de \$600 millions ceux de 1975, traduisant ainsi une hausse de plus de 40 % des intérêts versés à des non-résidents au titre surtout des importants emprunts obligataires contractés à la fin de 1975 et au cours de la première moitié de 1976. Les recettes d'intérêts, qui ont été dues pour l'essentiel aux gains réalisés sur les réserves monétaires du Canada, ont diminué en 1976. Les versements nets de dividendes sont restés pratiquement au même niveau qu'en 1975 (environ \$1 milliard).

Les voyages se sont soldés par un déficit de \$1,182 millions en 1976, ce qui représente une forte augmentation par rapport aux \$727 millions enregistrés en 1975. En comparaison, les paiements nets de voyage pour la période de 1969 à 1974 se sont élevés en moyenne de \$0.25 milliard par année. Les dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger se sont chiffrées à \$3,123 millions au cours de l'année (23 % de plus que l'année

Current Account 1976

Compte courant 1976

Area	Merchan- dise trade — Commerce de marchan- disés	Travel — Voyages	Interest and divi- dends — Intérêts et divi- dendes	Freight and shipping — Trans- ports	Other service transac- tions(1) — Autres opéra- tions au titre des servi- ces(1)	Trans- fers(1) — Trans- ferts(1)	Total(1)	By area total(1) Par zone totale(1)	Zone
percentage distribution — distribution en pourcentages								\$ millions	
Relative importance of current account items — by area									
Importance relative des postes du compte courant — par zone									
United States:									États-Unis:
Receipts	86.6	4.5	1.6	3.1	3.2	1.0	100.0	29,793	Recettes
Payments	74.7	5.8	7.8	3.4	7.7	0.6	100.0	33,745	Paievements
United Kingdom:									Royaume-Uni:
Receipts	69.0	4.9	0.6	6.6	14.3	4.6	100.0	2,889	Recettes
Payments	55.6	11.8	5.9	11.3	12.4	3.0	100.0	2,345	Paievements
Other EEC:									Autres pays de la C.É.E.:
Receipts	74.9	4.8	1.8	6.1	6.2	6.2	100.0	3,380	Recettes
Payments	62.2	8.9	11.7	4.6	11.2	1.4	100.0	3,254	Paievements
Japan:									Japon:
Receipts	90.0	1.7	0.2	6.0	2.0	0.1	100.0	2,597	Recettes
Payments	87.8	1.7	0.9	6.6	2.8	0.2	100.0	1,717	Paievements
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.É.:
Receipts	74.3	6.0	1.9	7.8	6.4	3.6	100.0	1,454	Recettes
Payments	60.9	11.1	3.4	10.6	12.5	1.5	100.0	2,036	Paievements
Other:									Autres:
Receipts	71.7	2.7	3.4	5.5	11.8	4.9	100.0	5,992	Recettes
Payments	76.4	4.6	1.7	4.9	4.1	8.3	100.0	7,337	Paievements
All non-residents:									Tous les non-résidents:
Receipts	82.5	4.2	1.7	4.2	5.3	2.1	100.0	46,105	Recettes
Payments	73.1	6.2	6.6	4.5	7.7	1.9	100.0	50,434	Paievements
Relative importance of areas — by current account item									
Importance relative des zones — par poste du compte courant									
United States:									États-Unis:
Receipts	67.8	69.5	60.2	48.4	39.4	29.5	64.6	29,793	Recettes
Payments	68.3	62.7	78.4	51.0	67.5	19.8	66.9	33,745	Paievements
United Kingdom:									Royaume-Uni:
Receipts	5.3	7.2	2.1	9.9	17.0	13.5	6.3	2,889	Recettes
Payments	3.5	8.8	4.1	11.8	7.5	7.5	4.6	2,345	Paievements
Other EEC:									Autres pays de la C.É.E.:
Receipts	6.7	8.3	7.5	10.6	8.7	21.4	7.3	3,380	Recettes
Payments	5.5	9.3	11.3	6.6	9.4	5.0	6.5	3,254	Paievements
Japan:									Japon:
Receipts	6.1	2.1	0.8	8.1	2.2	0.3	5.6	2,597	Recettes
Payments	4.1	1.0	0.4	5.0	1.2	0.4	3.4	1,717	Paievements
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.É.:
Receipts	2.8	4.5	3.5	5.9	3.8	5.3	3.2	1,454	Recettes
Payments	3.4	7.2	2.1	9.6	6.6	3.3	4.0	2,036	Paievements
Other:									Autres:
Receipts	11.3	8.4	25.9	17.1	28.9	30.0	13.0	5,992	Recettes
Payments	15.2	11.0	3.7	16.0	7.8	64.0	14.6	7,337	Paievements
All non-residents:									Tous les non-résidents:
Receipts	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	46,105	Recettes
Payments	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	50,434	Paievements
\$ millions									
Total(1) by item:									Total(1), par poste:
Receipts	38,019	1,941	796	1,928	2,435	986	46,105		Recettes
Payments	36,887	3,123	3,358	2,247	3,870	949	50,434		Paievements

(1) Excludes withholding tax. — Non compris les retenues fiscales.

by non-resident travellers rose by only 7% to \$1,941 million despite the staging of the Olympic Games in Montreal. In volume terms, the number of Canadian visits abroad rose by about 9%, while the number of international travellers entering Canada declined by 6%. The Bicentennial celebrations in the United States and the relatively high exchange rate for the Canadian dollar during 1976 may have been factors in the reduced travel to Canada.

Transactions by Area, 1976

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers, as shown in Table 4, produced a deficit balance on current account of \$3,952 million in 1976, down \$715 million from the record deficit reported in 1975. This development was more than accounted for by a sharp turnaround in the merchandise trade balance from a \$1,122 million deficit in 1975 to a \$571 million surplus in 1976.

Merchandise exports to the United States rose by about 18%, nearly double the rate of increase in imports from that country. Increased exports to the United States accounted for more than four fifths of the overall growth in Canadian exports during 1976. Almost half of the \$3.9 billion rise in exports resulted from increased sales of automotive products. Natural gas shipments rose by about \$0.5 billion, almost entirely due to the rise in the export price of this commodity. Other important gains were recorded for exports of lumber, newsprint, iron ores and concentrates and woodpulp. Under the impact of Canadian government policy of reducing exports of crude petroleum they declined by more than \$800 million.

About half of the \$2.2 billion rise in imports resulted from increased purchases of automotive products, while other important gains were recorded for imports of machinery, meat and electronic computers.

Canada's non-merchandise deficit with the United States amounted to \$4,523 million in 1976, nearly \$1 billion greater than 1975. Non-merchandise receipts rose by less than 3% to \$4.0 billion, while payments totalled \$8.5 billion, 15% higher than a year earlier. More than a third of the growth in the invisibles deficit was due to a growth in the deficit on international travel transactions. At \$610 million, net payments in respect of travel transactions were about two and half times greater than in 1975. The expenditures of Canadians travelling in the United States rose by nearly a quarter to \$1,958 million, while receipts of \$1,348 million from United States visitors to Canada were practically unchanged from a year earlier.

Sizeable increases of \$328 million and \$273 million were recorded in the deficit balances on interest and dividends and "other services" respectively. The growth in the deficit on interest and dividends was more than accounted for by a rise in net interest payments.

Current transactions between Canada and the European Economic Community including the United Kingdom produced a current account surplus of \$670 million in 1976, an increase of \$62 million from 1975. The surplus in merchandise transactions rose by more than a third to \$1,199 million. This development was largely offset by growth in the invisibles deficit, which nearly doubled to \$529 million.

Merchandise exports to the European Economic Community rose by about 9% to \$4.5 billion, with the largest increases being recorded in sales to Belgium, Luxembourg, West Germany and Italy. Almost three quarters of this growth in exports was concentrated in

précédente); au cours de la même période, les dépenses effectuées par les non-résidents en voyage au Canada ne se sont accrues que de 7 % pour atteindre \$1,941 millions et ce, malgré la tenue des Jeux olympiques à Montréal. En volume, le nombre de voyageurs canadiens à l'étranger a progressé d'environ 9 %, tandis que le nombre de visiteurs a diminué de 6 %. Les cérémonies du bicentenaire aux États-Unis et le taux de change relativement élevé du dollar canadien ont pu contribuer à cette réduction des voyages au Canada.

Opération du compte courant, par région, 1976

En ce qui concerne les biens, les services et les transferts unilatéraux, les transactions du Canada avec les États-Unis (tableau 4) se sont soldées par un déficit en compte courant de \$3,952 millions en 1976, soit \$715 millions de moins que le déficit record de 1975. Cette évolution a été due à un revirement important de la balance commerciale qui est passée d'un déficit de \$1,122 millions en 1975 à un excédent de \$571 millions en 1976.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis ont progressé à un taux voisin de 18 %, presque deux fois plus vite que les importations en provenance de ce pays; cette augmentation (\$3.9 milliards) a représenté plus des quatre cinquièmes de l'accroissement total des exportations canadiennes en 1976 et a été due pour près de la moitié à un accroissement des ventes de produits automobiles. Les livraisons de gaz naturel ont enregistré une augmentation d'environ \$0.5 milliard, due presque en totalité à la hausse du prix à l'exportation de ce produit. D'autres produits ont réalisé également des gains importants à l'exportation: les bois de sciages, le papier journal, les minerais et concentrés de fer et la pâte de bois. Par contre, sous l'effet de la politique du gouvernement canadien visant à réduire les exportations de pétrole brut, celles-ci ont décliné de plus de \$800 millions.

En ce qui concerne l'augmentation de \$2.2 milliards des importations, environ la moitié a été due à un accroissement des achats de produits automobiles, tandis que les importations de machines, de viandes et d'ordinateurs enregistraient également des gains importants.

Au titre des invisibles, le déficit du Canada avec les États-Unis s'est élevé à \$4,523 millions en 1976, près de \$1 milliard de plus qu'en 1975: les recettes (\$4.0 milliards) ont augmenté de moins de 3 % et les paiements (\$8.5 milliards) ont été supérieurs de 15 % à ceux de l'année précédente. Plus du tiers de la croissance du déficit des invisibles a été dû à une aggravation du déficit des voyages, qui s'est chiffré à \$610 millions et a été environ deux fois et demi plus élevé qu'en 1975. Les dépenses des Canadiens en voyage aux États-Unis (\$1,958 millions) se sont accrues de presque un quart, tandis que les recettes provenant des visiteurs américains au Canada (\$1,348 millions) n'ont pratiquement pas varié par rapport à l'année précédente.

Les soldes déficitaires des intérêts et dividendes et des "autres services" ont enregistré des hausses considérables de \$328 millions et \$273 millions respectivement. La croissance du déficit des intérêts et dividendes a été due à une hausse des versements nets d'intérêts.

En 1976, les opérations entre le Canada et la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) se sont soldées par un excédent en compte courant de \$670 millions, en hausse de \$62 millions par rapport à 1975. L'excédent du commerce de marchandises a progressé de plus d'un tiers pour atteindre \$1,199 millions, mais cette progression a été en grande partie annulée par une augmentation du déficit des invisibles, qui s'est élevé à \$529 millions après presque doublé.

Les exportations de marchandises à destination de la Communauté économique européenne se sont accrues d'environ 9 % pour atteindre \$4.5 milliards, les plus fortes augmentations ayant été enregistrées dans les ventes à la Belgique, au Luxembourg, à l'Allemagne de l'Ouest et à l'Italie. Près des

fabricated materials. Merchandise imports recorded a rise of less than 2% to \$3.3 billion. Increased imports were recorded from the United Kingdom, West Germany and the Netherlands partially offset by a decline in imports from France.

The growth in the non-merchandise deficit was largely accounted for by an expansion in the deficit on interest and dividends. A decline in interest and dividend receipts and a 60% rise in payments resulted in a near doubling of the deficit on this account to more than \$400 million. The rise in payments was entirely due to increased payments of interest. Partially offsetting the rise in the services deficit, there was a growth of more than a fifth in the surplus on unilateral transfers.

With all other countries the deficit balance on current account rose by \$141 million to a level of more than \$1 billion. The rise in the deficit was more than accounted for by merchandise transactions, the deficit on which widened by more than 50% to \$638 million. This development was partially offset by a decline of about a fifth in the deficit on invisibles to \$409 million.

Merchandise exports to these countries rose by 6% to \$7.7 billion, while imports increased by 9% to \$8.3 billion. Exports to Japan, Canada's second largest customer, recorded the largest increase, rising by \$236 million with one half of this increase being accounted for by coal and lumber sales. Sizeable gains were also recorded in sales to Brazil, the U.S.S.R., Australia, and Saudi Arabia. The larger increases in imports from "all other countries" were recorded for Japan, Venezuela, South Korea, Hong Kong and Taiwan. Imports from Japan rose by more than \$300 million, with the larger gains being recorded for automotive products and telecommunications equipment. Crude petroleum accounted for nearly all of the growth in imports from Venezuela while the rise in imports from South Korea, Hong Kong and Taiwan was largely due to increased purchases of outerwear.

With "all other countries", net payments on unilateral transfers was the largest component of the non-merchandise deficit. During 1976, the deficit on transfers fell by over a fifth to a level of about \$300 million. This decline was largely due to a drop in the value of Canada's official contributions to developing countries.

Capital Account - Fourth Quarter and Year 1976

Initial estimates of the capital account indicate a resumption of heavy net inflows during the fourth quarter amounting to \$1,275 million, bringing the net inflow for the year as a whole to \$4,851 million. Strong inflows of capital in long-term forms during the first three quarters of the year continued in the fourth, producing a record net inflow of \$7,548 million for the year. Outward flows of short-term capital in each of the first three quarters were followed by a small net inflow in the fourth quarter. The outward movement of short-term funds amounted to \$2,697 million in 1976.

Miscellaneous short-term capital transactions are currently estimated as having given rise to a net outflow of \$1,404 million in the fourth quarter and of \$2,932 million for the year as a whole. Identified short-term capital movements in the fourth quarter were overshadowed, however, by the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and capital account. By convention, the

trois quarts de cette croissance des exportations se sont concentrés sur les semi-produits. Les importations de marchandises, avec \$3.3 milliards, ont progressé de moins de 2%; un accroissement des achats au Royaume-Uni, à l'Allemagne de l'Ouest et aux Pays-Bas a été partiellement annulé par une diminution des importations en provenance de France.

La croissance du déficit des invisibles a été due en grande partie à une aggravation du déficit au titre des intérêts et dividendes, qui a presque doublé pour dépasser \$400 millions à la suite d'une diminution des recettes et d'une augmentation de 60 % des paiements; l'accroissement des versements d'intérêt a été responsable de la totalité de cette dernière augmentation. La hausse du déficit des services a été partiellement compensée par le fait que l'excédent des transferts unilatéraux a progressé de plus d'un cinquième.

Le solde déficitaire du compte courant avec tous les autres pays s'est accru de \$141 millions pour dépasser \$1 milliard; cet accroissement a été dû au commerce de marchandises, dont le déficit (\$638 millions) s'est aggravé de plus de 50 %, et a été en partie compensé par une diminution d'environ un cinquième du déficit des invisibles (\$409 millions).

Les exportations de marchandises vers ces pays ont crû de 6 % et se sont élevées à \$7.7 milliards, tandis que les importations ont augmenté de 9 % et se sont élevées à \$8.3 milliards. Les exportations à destination du Japon, le deuxième client du Canada, ont enregistré la plus forte hausse (\$236 millions) dont la moitié a été réalisée par les ventes de charbon et de bois de sciages. Les ventes au Brésil, à l'U.R.S.S., à l'Australie et à l'Arabie Saoudite ont également progressé de façon considérable. Parmi les importations en provenance de "tous les autres pays", les augmentations les plus importantes ont été relevées dans les achats au Japon, au Venezuela, à la Corée du Sud, à Hong Kong et à Taiwan. Les importations en provenance du Japon se sont accrues de plus de \$300 millions, grâce surtout aux produits automobiles et au matériel de télécommunication. L'augmentation des achats au Venezuela a porté presque en totalité sur le pétrole brut, tandis que la hausse des importations en provenance de la Corée du Sud, de Hong Kong et de Taiwan a été principalement due à la croissance des achats de vêtements de dessus.

Dans les opérations avec "tous les autres pays", les paiements nets au titre des transferts unilatéraux ont constitué la plus grande partie du déficit des invisibles. Au cours de l'année 1976, le déficit des transferts a diminué de plus d'un cinquième pour atteindre un niveau voisin de \$300 millions; cette diminution a été principalement due à une baisse de la valeur des contributions officielles du Canada en faveur des pays en voie de développement.

Compte de capital, quatrième trimestre et année 1976

D'après les estimations préliminaires du solde du compte de capital, le quatrième trimestre a été caractérisé par une forte reprise des entrées nettes de capitaux (\$1,275 millions), qui ont porté l'entrée nette totale de l'année à \$4,851 million. Les fortes entrées de capitaux à long terme enregistrées aux trois premiers trimestres de l'année se sont poursuivies pendant le quatrième et se sont soldées par une entrée nette record de \$7,548 millions pour l'année. Les sorties de capitaux à court terme enregistrées à chacun des trois premiers trimestres ont été suivies par une faible entrée nette au quatrième; pour l'année 1976, ces mouvements de fonds à court terme se sont soldés par une sortie de \$2,697 millions.

Selon les estimations actuelles, les transactions diverses sur les capitaux à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$1,404 millions au quatrième trimestre et de \$2,932 millions pour toute l'année; cependant, au quatrième trimestre, ces mouvements observables ont été éclipsés par le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées du compte courant et du compte de capital et qui, par convention, est compris dans les autres mouvements de capitaux à

balancing item is included with these other short-term capital movements. The size of the balancing item in the fourth quarter is evidence of the existence of significant international transactions, relating to goods, services or capital, not covered by existing sources of information.

court terme. L'importance de ce poste comptable au quatrième trimestre révèle que les biens, les services ou les capitaux ont fait l'objet de transactions internationales considérables qui ont échappé aux sources d'information actuelles.

Capital Movements(1)
Mouvements de capitaux(1)

Item	1976				1974	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
Direct investment in Canada ...	+ 5	+ 35	- 275	- 160	+ 725	+ 630	- 395	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 90	- 140	- 110	- 215	- 775	- 650	- 555	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 3,035	+ 2,039	+ 2,017	+ 1,588	+ 1,772	+ 4,727	+ 8,679	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 169	+ 12	+ 43	- 67	- 851	- 601	- 181	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 696	+ 237	- 1,303	+ 699	+ 236	+ 252	- 1,063	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 465	- 35	+ 347	+ 417	+ 154	+ 442	+ 1,194	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 177	- 897	- 767	- 987	+ 255	- 239	- 2,828	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 2,373	+ 1,251	- 48	+ 1,275	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,851	Mouvements nets de capitaux

- (1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
- (2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Unidentified outflows are likely to occur in periods, such as the fourth quarter, in which there is a sharp downward movement in the Canadian dollar exchange rate. However the size of the movement in the balancing item on this occasion was particularly large.

Identified transactions during the fourth quarter provide evidence of strong inflows in both long and short-term forms. Successive reductions in the bank rate accompanied declines in interest rates in Canada during the fourth quarter. Interest differentials, however, continued to provide a strong incentive for inflows into Canada. As in previous quarters, new issues of Canadian securities sold to non-residents provided large scale inflows of long-term capital. They amounted to \$1,849 million in the fourth quarter, bringing the year's total to an unprecedented \$8,862 million. The United States, as in previous years, was the source of the majority of these inflows with 60% of the total. Offshore financing reached a record level and represented an unusually large proportion of total new issue inflows. Maturing Canadian issues held by non-residents resulted in outflows of \$173 million in the fourth quarter, bringing the total for the year to \$780 million.

Non-resident investment in outstanding Canadian debt issues was the highest since the commencement of official statistics, giving rise to net inflows of \$577 million in 1976. The bulk of these inflows took the form of overseas investment in Government of Canada securities during the first three quarters of the year. Investment in Canadian debt securities tapered off to a small net inflow of \$17 million in the fourth quarter.

Transactions in outstanding Canadian common and preference stocks resulted in a net outflow of \$71 million in 1976, as non-residents reduced their portfolios

Les sorties non identifiées ne sont pas exceptionnelles dans les périodes, comme le quatrième trimestre, où le taux de change du dollar canadien amorçe un brusque mouvement à la baisse, mais cette fois-ci, la variation du poste comptable a été particulièrement importante.

Au quatrième trimestre, les transactions identifiées se sont traduites par de fortes entrées de capitaux à long et à court terme. Des réductions successives du taux d'escompte ont accompagné des diminutions des taux d'intérêt au Canada, mais les différentiels d'intérêt ont continué à fortement stimuler l'afflux de capitaux au Canada. Comme au trimestre précédent, la vente à des non-résidents de titres canadiens nouvellement émis ont attiré des quantités considérables de capitaux à long terme; les entrées correspondantes se sont élevées à \$1,849 millions au dernier trimestre, portant le total de l'année à un niveau sans précédent de \$8,862 millions. Les États-Unis sont restés la principale source de ces entrées (60 % du total), tandis que les capitaux en provenance des pays d'outre-mer ont atteint un niveau record et ont représenté une proportion exceptionnellement élevée des entrées totales au titre des nouvelles émissions. Les valeurs canadiennes détenues par des non-résidents et arrivant à échéance ont produit des sorties de \$173 millions au quatrième trimestre et porté le total de l'année à \$780 millions.

Quant aux capitaux investis par des non-résidents dans les obligations canadiennes en cours, ils ont atteint leur niveau le plus élevé depuis le début des statistiques officielles, donnant lieu à des entrées nettes de \$577 millions en 1976; la majeure partie de ces entrées a été le résultat des placements des pays d'outre-mer dans les valeurs du gouvernement du Canada au cours des trois premiers trimestres de l'année. Les investissements dans les valeurs obligataires du Canada ont diminué progressivement pour se solder par une faible entrée de \$17 millions au quatrième trimestre.

Les transactions portant sur les actions canadiennes en cours (ordinaires et privilégiées) ont entraîné une sortie nette de \$71 millions en 1976, les non-résidents ayant réduit

of Canadian equities. A net inflow in the first quarter was succeeded by net outflows in the final three quarters of the year, the fourth quarter outflow amounting to \$50 million.

leurs portefeuilles de valeurs canadiennes. Au titre de ces transactions, le premier trimestre a enregistré une entrée nette suivie par des sorties nettes au cours des trois derniers trimestres de l'année, celles du quatrième trimestre s'étant élevées à \$50 millions.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1976				1974	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
To all non-residents:								A tous les non-résidents:
Offerings	3,341	2,233	1,305	1,980	2,419	5,075	8,859	Offertes
Deliveries	2,983	1,871	2,079	1,842	2,422	5,058	8,775	Livrées
Undelivered(1)	676	1,038	264	402	301	318	402	Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	2,330	1,284	580	1,342	1,821	3,273	5,536	Offertes
Deliveries	2,005	911	1,252	1,159	1,824	3,381	5,327	Livrées
Undelivered(1)	518	891	219	402	301	193	402	Non livrées(1)

(1) At end of period. - À la fin de la période.

Transactions in outstanding foreign securities also gave rise to a fourth quarter outflow of \$50 million. Outflows in the last half of the year, representing purchases by Canadians of foreign securities, were more than offset, however, by inflows in the second quarter, resulting in a net inflow of \$68 million for the year as a whole. It is possible that part of the balancing item represents unidentified outflows associated with the acquisition of foreign securities by residents of Canada through channels not covered by Statistics Canada surveys.

New issues of foreign securities purchased by residents of Canada gave rise to outflows of \$21 million in the fourth quarter and \$37 million in the year, while the retirement of foreign securities held by Canadians produced inflows in the same periods of \$16 million and \$60 million respectively.

Direct investment in Canada by non-residents, which is associated with long-term investment in Canadian enterprises by parent companies and principal owners abroad, gave rise to net outflows currently estimated at \$160 million for the fourth quarter and \$395 million for the year. This was the first year since 1939 in which direct investment in Canada produced a net outflow, and was mainly attributable to the repatriation of ownership of foreign-owned companies in Canada. Very large transactions in the third and fourth quarters were mainly responsible for these outflows. Excluding the effect of these transactions, direct investment in Canada produced a net inflow of \$275 million. Weak capital formation during 1976 coincided with a low level of direct investment inflows.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$215 million in the fourth quarter, and brought the net outflow for the year to \$555 million. This constituted a further reduction in direct investment outflows, which registered a peak in 1973.

Other transactions in long-term forms consist of loans and subscriptions by the Government of Canada, export credits at risk of the Government of Canada, and a miscellaneous category of other long-term capital transactions. These transactions together gave rise to a net outflow of \$67 million in the fourth quarter and \$181 million for the year as a whole.

Les opérations effectuées sur les valeurs étrangères en cours ont elles aussi donné lieu à une sortie de \$50 millions au quatrième trimestre. Cependant, les sorties enregistrées au cours de la deuxième moitié de l'année (qui représentent les achats de valeurs étrangères par des Canadiens) ont été annulées par les entrées du deuxième trimestre; pour toute l'année, ces opérations se sont soldées par une entrée de \$68 millions. Il se peut qu'une partie du poste comptable représente des sorties non identifiées dues au fait que des résidents du Canada ont acheté des valeurs étrangères par des circuits financiers non couverts par les enquêtes de Statistique Canada.

Les achats, par des résidents canadiens, de valeurs étrangères nouvellement émises, ont entraîné des sorties de \$21 millions au quatrième trimestre et de \$37 millions pour l'année, tandis qu'au cours des mêmes périodes, le remboursement des valeurs étrangères détenues par les Canadiens ont produit des entrées de \$16 millions et \$60 millions respectivement.

Les investissements directs réalisés au Canada par des non-résidents, qui sont liés aux investissements à long terme effectués dans des entreprises canadiennes par des entreprises-mères et des propriétaires principaux étrangers, se sont soldés par des sorties actuellement estimées à \$160 millions pour le quatrième trimestre et à \$395 millions pour l'année; c'est la première fois depuis 1939 que les investissements directs au Canada se soldent par une sortie nette: ce phénomène est surtout attribuable au fait que le Canada a racheté des entreprises sous contrôle étranger et ce, essentiellement par de très importantes transactions effectuées aux troisième et quatrième trimestres. Si l'on ne tient pas compte de l'effet de ces transactions, les investissements directs au Canada se sont soldés par une entrée de \$275 millions. La faible formation de capital en 1976 a coïncidé avec le bas niveau des entrées de capitaux au titre des investissements directs.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont traduits par une sortie nette de \$215 millions au quatrième trimestre et ont porté la sortie nette de l'année à \$555 millions. Il s'agit là d'une nouvelle réduction des sorties au titre des investissements directs, qui avaient atteint un sommet en 1973.

Les autres opérations sur capitaux à long terme, à savoir les prêts et souscriptions accordées par le gouvernement du Canada, les crédits à l'exportation consentis au risque du gouvernement du Canada et les transactions diverses, se sont soldées par une sortie de \$67 millions au quatrième trimestre et de \$181 millions pour toute l'année.

Capital movements in short-term forms gave rise to a net outflow of \$2,697 million in 1976. There were net outflows in each of the first three quarters and a net inflow of \$129 million in the fourth quarter. As already noted, the balancing item representing unidentified transactions amounted to a debit of about \$1.75 billion in the fourth quarter and a debit of about \$2.75 billion for the year as a whole.

The strong inflows identified in the fourth quarter occurred during a period of declining interest rates in Canada and abroad, and a temporary weakening of the Canadian dollar. The covered yield differential generally favoured investment in Canada, particularly in the early and latter parts of December. The sudden downward shift in the exchange rate was followed in December by heavy inflows of money market funds responding to favourable yields available during the period of adjustment following the Canadian dollar's sharp decline.

The net inflow of funds through the money market amounted to some \$417 million during the quarter and \$1,194 million during the year. For the year as a whole, Government of Canada treasury bills were the major investment medium, followed by commercial paper and "other" short-term paper, consisting mainly of bearer deposit notes, and issues by provincial and municipal governments and subsidiaries of foreign banks.

Transactions through the banking system provided net inflows of funds in the fourth quarter. The foreign currency position of the Canadian chartered banks gave rise to a net inflow of \$722 million in the fourth quarter. It followed a net outflow in the previous nine months, and brought the net outflow for the year to \$937 million. Non-bank holdings of short-term funds abroad produced net outflows of \$23 million in the fourth quarter and \$126 million for the year.

Canadian dollar deposits held by non-residents increased by \$152 million in 1976, down from the strong accumulations in the previous two years. Net reductions of these holdings in the second and third quarters were reversed by a substantial \$321 million net inflow in the fourth quarter.

Capital movements in short-term forms not already covered include demand liabilities of the Government of Canada and liabilities of finance companies to parent companies and banks abroad. Demand liabilities of the Government of Canada, increased in the fourth quarter and the year, giving rise to net inflows of \$59 million and \$8 million respectively, while liabilities of finance companies to parent companies and banks abroad resulted in a net inflow of \$37 million in the fourth quarter and a net outflow of \$56 million for the year.

Direct Investment

There was a net outflow of \$160 million from direct investment in Canada during the fourth quarter, the second successive quarterly net outflow. As in the previous quarter, the outflow was heavily influenced by large-scale purchases from non-residents of existing assets in Canada.

The acquisition by a provincial government of assets owned by United States residents was responsible for large outflows of funds in the mining sector. The redemption from parent companies of debt and share capital also gave rise to net outflows of funds by companies in the petroleum and natural gas, manufacturing and merchandising sectors. On a geographical basis, outflows to the United States predominated, with moderate inflows from the United Kingdom.

Les mouvements de capitaux à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$2,697 millions en 1976; une entrée nette de \$129 millions au quatrième trimestre a suivi des sorties nettes à chacun des trois premiers trimestres. Comme nous l'avons déjà mentionné, le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées a été débiteur d'environ \$1.75 milliard au quatrième trimestre et d'environ \$2.75 milliards pour l'année toute entière.

Les fortes entrées de capitaux observées au quatrième trimestre se sont produites dans une période de déclin des taux d'intérêt, au Canada comme à l'étranger, et d'affaiblissement temporaire du dollar canadien. Le différentiel d'intérêt, change à terme compris, a généralement favorisé les investissements au Canada, en particulier au début et à la fin du mois de décembre. La baisse subite du taux de change a été suivie en décembre par des entrées massives de capitaux du marché monétaire, qui ont réagi aux rendements favorables offerts au cours de la période d'ajustement consécutive à la chute du dollar canadien.

L'entrée nette de capitaux du marché monétaire s'est élevée à quelque \$417 millions au cours du trimestre et \$1,194 millions au cours de l'année. En 1976, les bons du trésor du gouvernement du Canada ont constitué le principal moyen de placement, suivis par les effets commerciaux et les autres effets à court terme, qui se composent principalement des certificats de dépôts au porteur et des titres émis par les administrations provinciales et municipales et par les succursales de banques étrangères.

Les transactions effectuées par l'intermédiaire du système bancaire se sont soldées par des entrées de capitaux au cours du quatrième trimestre. La position en devises étrangères des banques à chartes canadiennes s'est traduite par une entrée nette de \$722 millions pour le trimestre, qui a fait suite à une sortie nette globale pour les neuf premiers mois et a réduit à \$937 millions les sorties nettes enregistrées pour toute l'année. Les avoirs non bancaires de capitaux à court terme à l'étranger ont produit des sorties nettes de \$23 millions au quatrième trimestre et de \$126 millions pour l'année.

Les dépôts en dollar canadien détenus par des non-résidents se sont accrus de \$152 millions en 1976, ce qui représente une baisse par rapport aux fortes accumulations des deux années précédentes. Les réductions nettes de ces avoirs aux second et troisième trimestres ont été plus que compensées par une entrée nette considérable (\$321 millions) au quatrième trimestre.

Les mouvements de capitaux à court terme dont nous n'avons pas encore parlé comprennent les engagements à vue du gouvernement du Canada et les engagements des sociétés de financement envers des entreprises-mères et des banques à l'étranger. Les engagements à vue du gouvernement du Canada se sont accrus au quatrième trimestre et pendant toute l'année, avec des entrées nettes respectives de \$59 millions et \$8 millions, tandis que les engagements des sociétés de financement se sont soldés par une entrée de \$37 millions au quatrième trimestre et une sortie de \$56 millions pour l'année.

Investissements directs

Les investissements directs au Canada se sont soldés par une sortie de \$160 millions au quatrième trimestre (une sortie nette avait également été enregistrée au trimestre précédent). Ces sorties ont été fortement influencées par le fait que le Canada a racheté d'importants actifs à des non-résidents.

Dans le secteur minier, l'acquisition par un gouvernement provincial des actifs que détenaient des résidents des États-Unis a provoqué d'importantes sorties de capitaux. Les rachats d'actions et d'obligations, effectués par des entreprises à leurs sociétés-mères, se sont également traduits par des sorties nettes dans les secteurs du pétrole et du gaz naturel, dans l'industrie manufacturière et dans le commerce. Géographiquement, les sorties à destination des États-Unis ont prédominé, tandis que des entrées modérées étaient enregistrées en provenance du Royaume-Uni.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$215 million, compared with \$110 million in the previous quarter. Investment by mining and manufacturing concerns were most significant, each accounting for about 40% of the net outflow, followed by the petroleum and natural gas sector with some 20% of the total.

Over 75% of the total outflow was invested in the United States. A further 5% of the total went to Europe and 20% to all other countries, most of it attributable to the mining sector.

For the year as a whole direct investment in Canada resulted in a net outflow of \$395 million, as outflows in the third and fourth quarters more than offset modest inflows earlier in the year. There were outflows to the United States in each quarter, but there was a heavy concentration in the last half of the year. All other countries produced small net inflows. Approximately three quarters of recorded outflows were associated with the petroleum and natural gas sector. The next largest outflows related to the manufacturing and financial sectors.

The net outflow of Canadian direct investment abroad for the year amounted to \$555 million. The United States accounted for 40% and a similar proportion went to other countries outside Europe. Almost 40% of net outflows came from mining companies in Canada, and a further 25% from financial companies. They were followed by manufacturing companies, with 20% and petroleum companies, with approximately 15%.

Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to a net inflow of \$1,588 million during the fourth quarter compared with \$2,017 million in the previous quarter.

For the year as a whole, portfolio transactions in Canadian and foreign securities gave rise to the largest recorded net inflow to date. At \$8,679 million, this represented an increase of 84% over the previous year's record net inflow.

Record sales of \$8,862 million in new Canadian issues to non-residents constituted the largest element. Approximately 76% of the new Canadian issues were denominated in United States dollars, and about 18% were denominated in Canadian currency. The bulk of the issues in Canadian currency were placed by corporations. Most of the provincial issues were denominated in United States currency and sold to United States residents. Interest rates in Canada remained substantially higher than rates in the United States and Europe on bonds of comparable term and security. This was reflected in the differential between indexes of yields on higher quality corporate issues in Canada and the United States, which fluctuated between 153 and 181 basis points in 1976. This cost differential was a factor in the record volume of new issues placed with non-residents during the year. The net inflow from trading in outstanding Canadian bonds and stocks reached a value of \$506 million, an increase of almost \$200 million over 1975.

Proceeds from the sale of new issues amounted to \$1,849 million during the fourth quarter. Provincial governments and their agencies were the most active borrowers, accounting for 48% of the quarterly inflow. Corporate issues were the next largest category at \$782 million, or 42% of the total. Residents of the United States acquired about 63% of total new debt issues, and residents of the EEC (including the United Kingdom) absorbed about 30%. Some 77% of total new issues sold to non-residents were denominated in United States currency, 16% in Canadian currency, and the balance of 7% were in Swiss francs.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie de \$215 millions, comparativement à \$110 millions au trimestre précédent. Les investissements les plus importants ont été réalisés par des entreprises minières et manufacturières, chacune de ces deux catégories étant responsable d'environ 40 % de la sortie nette, suivies par le secteur du pétrole et du gaz naturel avec quelque 20 % du total.

Plus de 75 % des sorties totales ont été investies aux États-Unis, 5 % se sont dirigées vers l'Europe et 20 % vers tous les autres pays, l'essentiel de ces investissements étant imputable au secteur minier.

Pour l'année toute entière, les investissements directs au Canada se sont traduits par une sortie nette de \$395 millions, les sorties des troisième et quatrième trimestres ayant dépassé les modestes entrées du premier semestre. Chaque trimestre a enregistré des sorties à destination des États-Unis, avec toutefois une forte concentration au cours de la deuxième moitié de l'année. Quant aux autres pays, ils ont été à l'origine de faibles entrées nettes. Environ les trois quarts des sorties enregistrées ont concerné le secteur du pétrole et du gaz naturel, suivi par les secteurs manufacturier et financier.

Le solde annuel des investissements directs du Canada à l'étranger a été une sortie nette de \$555 millions. Parmi ces investissements, 40 % se sont dirigés vers les États-Unis et une proportion analogue vers les pays autres que ceux d'Europe; près de 40 % provenaient d'entreprises minières au Canada et 25 % de sociétés financières, suivies par l'industrie manufacturière (20 %) et les compagnies pétrolières (approximativement 15 %).

Opérations sur valeurs mobilières

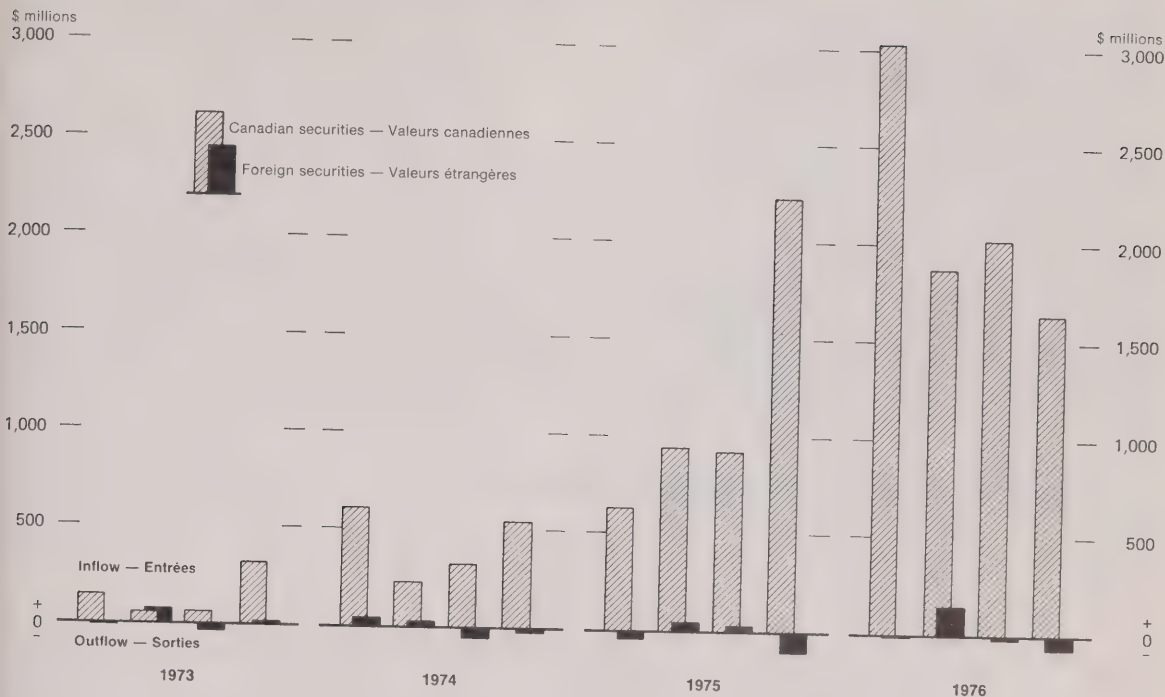
Les opérations internationales sur les valeurs mobilières de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$1,588 millions, comparativement à \$2,017 millions au trimestre précédent.

Pour l'année toute entière, les transactions de portefeuille portant sur des valeurs canadiennes et étrangères ont entraîné la plus forte entrée nette enregistrée à ce jour (\$8,679 millions), ce qui représente une augmentation de 84 % par rapport au précédent record de l'année précédente.

À ce chapitre, les ventes à des non-résidents de valeurs canadiennes nouvellement émises ont joué un rôle prédominant, en atteignant le niveau record de \$8,862 millions; environ 76 % de ces nouvelles valeurs canadiennes étaient libellées en dollars américains et environ 18 % en monnaie canadienne. La majeure partie des valeurs libellées en dollars canadiens ont été placées par des entreprises, tandis que la plupart des émissions provinciales étaient libellées en monnaie américaine et ont été vendues à des résidents des États-Unis. Les taux d'intérêt canadiens sont restés nettement plus élevés que les taux pratiqués aux États-Unis et en Europe, pour les obligations dont l'échéance et le degré de sécurité sont comparables; ce phénomène a été reflété par l'écart séparant les indices de rendement des valeurs de qualité émises par des entreprises au Canada et aux États-Unis, écart qui a fluctué entre 153 et 181 points de base en 1976. Ce différentiel d'intérêt a joué un rôle important dans le volume record des nouvelles émissions placées auprès des non-résidents au cours de l'année. L'entrée nette résultant du commerce d'actions et d'obligations canadiennes en cours a atteint la valeur de \$506 millions, une hausse de près de \$200 millions par rapport à 1975.

Au cours du quatrième trimestre, les recettes provenant de la vente de nouvelles valeurs se sont élevées à \$1,849 millions. Les gouvernements provinciaux et leurs organismes ont été les emprunteurs les plus actifs, leurs émissions comptant pour 48 % de l'entrée trimestrielle, immédiatement suivies par les émissions des entreprises (\$782 millions) qui ont représenté 42 % du total. Les résidents des États-Unis se sont portés acquéreurs d'environ 63 % du total de ces nouvelles obligations et les résidents de la C.É.E. (Royaume-Uni compris) d'environ 30 %. Parmi les valeurs vendues à des non-résidents, quelque 77 % étaient libellées en dollars américains, 16 % en dollars canadiens et le reste (7 %) en francs suisses.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Trading in outstanding Canadian bonds and debentures reached a record high in 1976, with net sales of \$577 million. However, there was a substantial drop in the net inflow from \$144 million in the third quarter to \$17 million in the fourth. Sales to non-residents of Government of Canada bonds accounted for over 70% of total net sales during the year. The modest inflow in the fourth quarter was a result of a decrease in sales of government of Canada bonds, and an increase in repurchases by Canadians of common and preferred shares.

Retirements during the year of Canadian securities held by non-residents resulted in a net outflow of \$780 million, a modest increase of \$89 million over 1975. Retirements during the fourth quarter amounted to \$173 million with corporate issues the largest single element.

Transactions in outstanding foreign securities gave rise to a net outflow of \$50 million during the fourth quarter primarily from transactions with United States residents. Practically all of this net outflow came from purchases of outstanding foreign stock by Canadians. On a yearly basis, trade in outstanding foreign securities produced a net inflow of \$68 million, compared with a net inflow of \$18 million in 1975.

Purchases by Canadians of new foreign securities amounted to \$21 million during the quarter and inflows from the retirement of foreign securities held by Canadians were estimated at \$16 million.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies totalled \$126 million in the fourth quarter, compared with an outflow of \$90 million in the previous

Les échanges d'obligations canadiennes en cours (garanties et non garanties) ont atteint un niveau record en 1976, avec des ventes nettes de \$577 millions. Toutefois, l'entrée nette a considérablement baissé, passant de \$144 millions au troisième trimestre à \$17 millions au quatrième. Pendant l'année 1976, plus de 70 % du total des ventes nettes à des non-résidents ont porté sur les obligations du gouvernement du Canada. La modeste entrée enregistrée à ce titre au quatrième trimestre s'explique par le fait que les ventes d'obligations du gouvernement du Canada ont diminué et que les rachats d'actions ordinaires et privilégiées par les Canadiens ont augmenté.

Au cours de l'année, les remboursements de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents se sont soldés par une sortie de \$780 millions, ce qui représente un accroissement peu important (\$89 millions) par rapport à 1975. Au quatrième trimestre, ces remboursements se sont chiffrés à \$173 millions et ont porté essentiellement sur les valeurs émises par les entreprises.

Les transactions sur les valeurs étrangères en cours, qui ont été traitées en majeure partie avec des résidents américains, ont donné lieu à une sortie nette de \$50 millions au quatrième trimestre; les achats d'actions étrangères en cours par des Canadiens ont été à l'origine de la presque totalité de cette sortie nette. Pour l'année toute entière, le commerce de valeurs étrangères en cours s'est soldé par une entrée de \$68 millions, comparativement à une entrée de \$18 millions en 1975.

Au cours du trimestre, les Canadiens ont acheté de nouvelles valeurs étrangères à raison de \$21 millions, tandis que les entrées consécutives au remboursement de telles valeurs détenues par des Canadiens ont été estimées à \$16 millions.

Autres mouvements de capitaux à long terme

Les sorties correspondant à l'aide au développement, fournie sous forme de souscriptions et de prêts de faveur accordés par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, ont totalisé \$126 millions au quatrième trimestre (\$90 millions au troisième): \$87

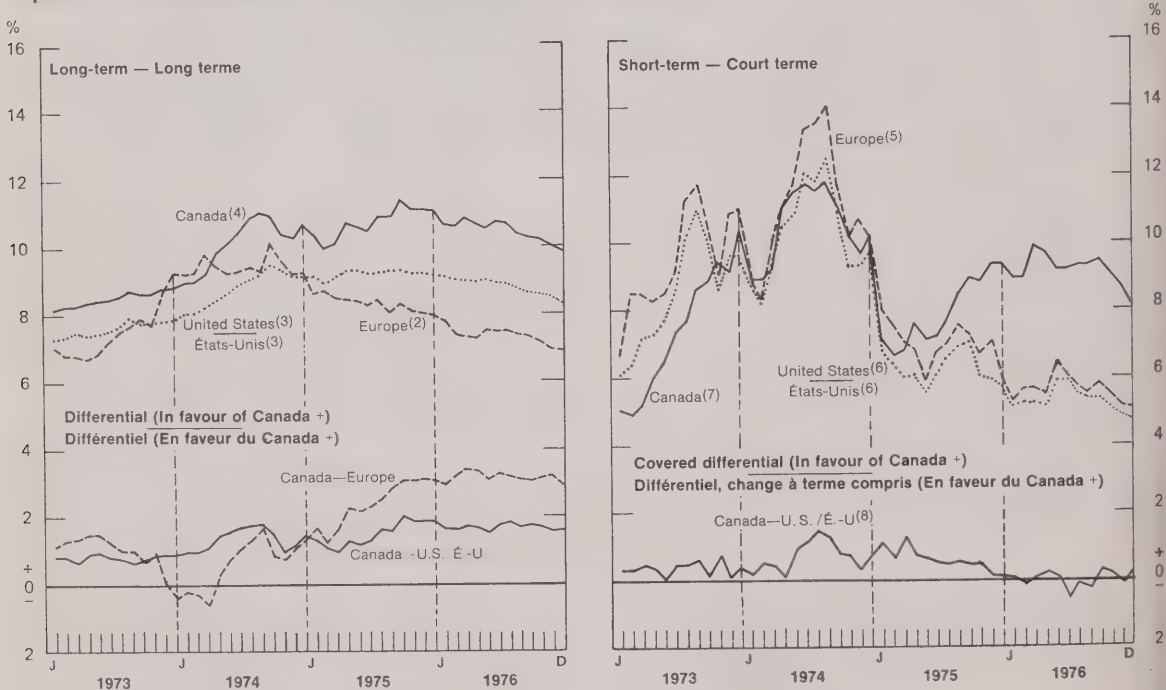
quarter. Advances and subscriptions to international agencies amounted to \$87 million, and bilateral loans to national governments to \$39 billion. For the year as a whole, loans and subscriptions amounted to \$409 million, the highest annual outflow since 1947. This total was equally distributed between country loans, and loans and advances to international agencies.

The financing of medium and long-term credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$72 million, down substantially from the net outflow of \$141 million in the previous quarter. However, new credits extended amounted to \$362 million, up \$75 million from the previous quarter, while repayments of \$290 million were \$144 million higher than in the previous three month period. For the year as a whole, the net outflow in respect of export credits amounted to \$262 million, down substantially from the net outflow of \$397 million recorded in 1975. However, new credits extended amounted to a record \$1,049 million. Grain financing accounted for only one third of these new credits, a substantial decrease from previous years, when it generally accounted for more than 50%.

millions ont été consacrés aux avances et souscriptions aux organismes internationaux et \$39 millions aux prêts bilatéraux consentis à des gouvernements nationaux. Pour l'année toute entière, les prêts et souscriptions se sont élevés à \$409 millions (un record annuel depuis 1947); ce total a été réparti également entre les pays et les organismes.

Le financement des crédits à moyen et long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, s'est soldé par une sortie de \$72 millions, une nette diminution par rapport à la sortie nette de \$141 millions enregistrée au trimestre précédent. Cependant, l'octroi de nouveaux crédits (\$362 millions) et les remboursements (\$290 millions) ont progressé respectivement de \$75 millions et \$144 millions par rapport au troisième trimestre. Pour l'année toute entière, les sorties nettes de capitaux au titre des crédits à l'exportation (\$262 millions) ont considérablement baissé par rapport à leur niveau de 1975 (\$397 millions); il faut toutefois noter que les nouveaux crédits ont atteint le niveau sans précédent de \$1,049 millions. Le financement des céréales n'a représenté qu'un tiers de ces nouveaux crédits à l'exportation, ce qui est beaucoup moins qu'au cours des années précédentes où leur part relative dépassait généralement 50 %.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
- Interest rates are based on:
- (2) International bond yields of German mark issues of United States companies.
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (7) Finance company paper, 90-day.
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
 Bank of Canada Review, for all other rates.

Notes:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
- Les taux d'intérêt basés sur:
- (2) Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines.
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
 Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds, and deferred migrants' capital, led to a net capital inflow of \$122 million, down \$152 million from the net inflow in the previous quarter. Long-term loans from banks and other non-residents were the main sources of such flows in the fourth quarter and for the year. The net inflow during 1976 amounted to \$472 million, an increase of \$338 million from the previous year.

Capital Movements in Short-term Forms

In the fourth quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net inflow of \$129 million, a substantial shift from the net capital outflow of \$1,723 in the previous quarter. Sizeable inflows resulted from transactions of the chartered banks in both foreign and Canadian currencies and from increases in non-resident holdings of money market paper. They were largely offset by large outflows in "other short-term capital" and by smaller outflows due to decreases in non-bank holdings of foreign funds abroad. For the year as a whole, there was a net capital outflow of \$2,697 million. The principal elements consisted of net outflows associated with the foreign currency operations of the chartered banks, non-bank holdings of short-term funds abroad, and transactions in other short-term capital, and inflows through the Canadian money market.

There was a perceptible easing of monetary conditions during the fourth quarter. The bank rate was lowered twice within a one-month period, moving from 9.5% to 8.5%. Monetary expansion was below the target rate of growth set by the Bank of Canada and was accompanied by a general downward adjustment in short-term interest rates in Canada. There was, however, only a slight narrowing of interest differentials between Canada and the United States where a reduction of somewhat lesser amount in the discount rate occurred. Throughout the year the unhedged interest differential between the two countries on representative 90-day paper remained substantially in favour of investment in Canada, fluctuating from a high, as tabulated, of about 4.7% at the beginning of April to a low of 3.4% at the end of December. These differentials were largely eliminated and sometimes more than offset by the heavy discount on the forward Canadian dollar. To a large extent, the gain or loss on the forward Canadian dollar bears an inverse relationship to the Canada - United States interest differential, reflecting the movement of arbitrage capital attracted by higher yields available in short-term funds in the other country. These arbitrage flows cause changes in the price of the forward Canadian dollar and tend to eliminate the advantage from investing abroad. Dislocations in the market, e.g. changes in relative interest rates or currency exchange rates can temporarily provide a substantial inducement for investing abroad on a covered basis pending the return of the market to equilibrium. A dislocation appears to have existed towards the end of the fourth quarter. Following the sharp fluctuation in the value of the Canadian dollar there was an incentive to invest in Canadian dollar denominated paper.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the fourth quarter, producing net capital inflow of \$722 million, a dramatic shift from the record net outflow of \$1,265 million in the previous quarter. Net outflows to the United Kingdom of \$353 million were more than offset by net inflows of \$473 million from the United States and of \$602 million from all other countries. The net outflow for the year of \$937 million was comprised of outflows of \$610

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de capitaux d'assurance et les capitaux différés des migrants, se sont traduits par une entrée nette de \$122 millions, soit \$152 millions de moins qu'au trimestre précédent. Les prêts à long terme octroyés par les banques et les non-résidents ont été les principales sources de ces flux, tant au quatrième trimestre qu'au cours de l'année. L'entrée nette totale enregistrée à ce titre en 1976, s'est élevée à \$472 millions, en hausse de \$338 millions par rapport à 1975.

Mouvements de capitaux à court terme

Au quatrième trimestre, les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$129 millions, ce qui représente un revirement considérable par rapport à la sortie nette de \$1,723 millions enregistrée au trimestre précédent. D'importantes entrées ont résulté des transactions effectuées en devises étrangères et en monnaie canadienne par les banques à charte et de l'accroissement des avoirs des non-résidents en effets monétaires; ces flux ont été compensés en grande partie par des sorties considérables d'"autres capitaux à court terme" et par des sorties plus faibles dues à la réduction des capitaux étrangers détenus par le secteur non-bancaire à l'extérieur du Canada. Le solde annuel des mouvements de capitaux à court terme a été une sortie nette de \$2,697 millions, dont les principaux éléments ont été des sorties nettes enregistrées au titre des opérations en devises des banques à charte, des avoirs bancaires à l'étranger de capitaux à court terme et d'autres transactions de capitaux à court terme, ainsi que des entrées enregistrées sur le marché monétaire canadien.

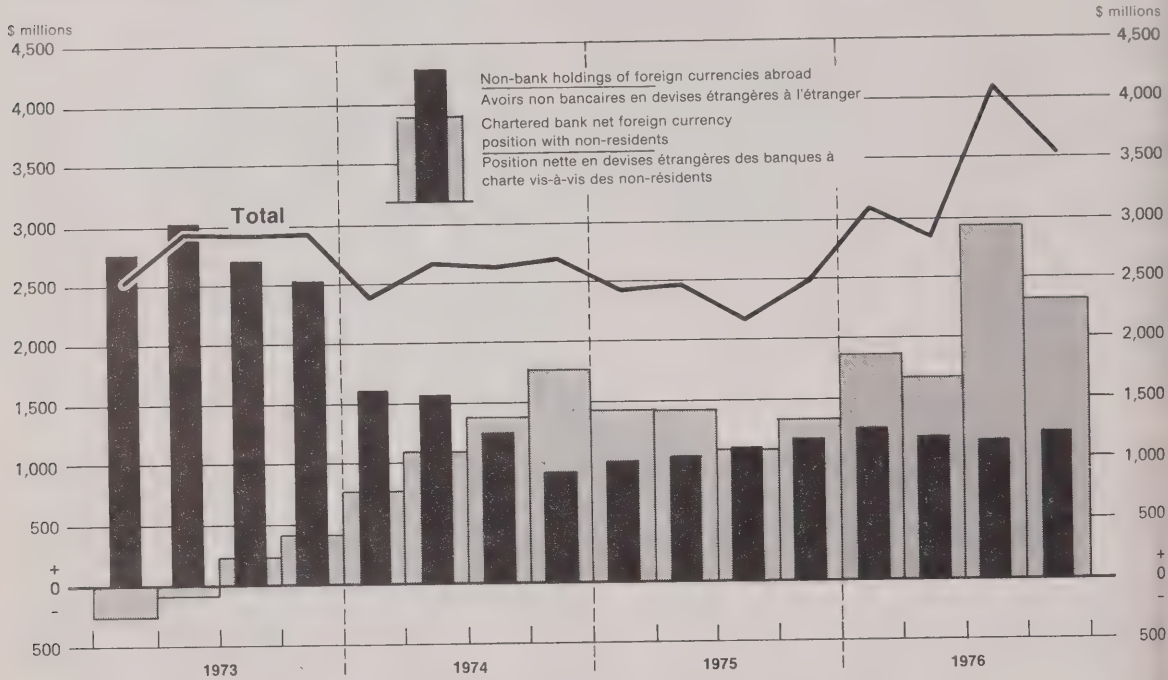
Les conditions monétaires se sont relâchées de façon perceptible au quatrième trimestre. Le taux d'escompte a été abaissé par deux fois au cours d'une période d'un mois et est passé de 9.5 % à 8.5 %. Le taux d'expansion monétaire n'a pas atteint le taux de croissance fixé comme objectif par la Banque du Canada et cette évolution s'est accompagnée d'un ajustement général à la baisse des taux d'intérêt à court terme au Canada. Toutefois, cela ne s'est traduit que par un faible rétrécissement des différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis, où le taux d'escompte a été réduit dans une moindre mesure. Pendant toute l'année, le différentiel d'intérêt, change à terme non compris, calculé sur des effets représentatifs à 90 jours des deux pays, est resté nettement en faveur du Canada; il a fluctué entre un maximum d'environ 4.7 % au début d'avril et un minimum de 3.4 % à la fin de décembre. Les effets de ces différentiels ont été annulés en grande partie, et parfois inversés, par le report considérable du dollar canadien à terme. Dans une large mesure, les reports ou déports du dollar canadien à terme sont en relation inverse avec le différentiel d'intérêt entre le Canada et les États-Unis, reflétant ainsi les opérations d'arbitrage sur les mouvements des capitaux attirés par les rendements supérieurs offerts par les placements à court terme dans l'autre pays. Ces flux d'arbitrage font varier le cours du dollar canadien à terme et tendent à éliminer l'avantage procuré par les investissements à l'étranger. L'apparition de déséquilibres sur le marché, comme par exemple des variations des taux d'intérêt et des taux de change relatifs, peuvent temporairement inciter à investir à l'étranger en se couvrant à terme, jusqu'à ce que le marché revienne à l'équilibre. C'est ainsi qu'il semble y avoir eu rupture d'équilibre vers la fin du quatrième trimestre; la brusque baisse du dollar canadien a incité à investir dans des effets libellés en monnaie canadienne.

Les créances nettes en devises étrangères détenues par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) sur des non-résidents ont diminué au quatrième trimestre, se soldant par une entrée de capitaux de \$722 millions; ceci représente un revirement très important par rapport à la sortie nette record (\$1,265 millions) enregistrée au trimestre précédent. Des sorties nettes de \$353 millions vers le Royaume-Uni ont été annulées par des entrées nettes de \$473 millions en provenance des États-Unis et de \$602 millions en provenance de tous les autres pays. L'année 1976 s'est soldée par une sortie de \$937 millions, à savoir des sorties de \$610 millions vers les États-Unis et de \$338 millions vers le reste

million to the United States and \$338 million to other countries other than the United Kingdom, and of inflows of \$11 million from the United Kingdom. This outflow from transactions with non-residents was financed in part out of foreign currency liabilities of the chartered banks to residents of Canada, which increased by \$1.8 billion during the year.

du monde (Royaume-Uni non compris) et des entrées de \$11 millions en provenance du Royaume-Uni. Cette sortie consécutive aux transactions avec les non-résidents a été en partie financée par des engagements en devises contractés par les banques à charte canadiennes auprès des non-résidents, engagements qui ont progressé de \$1.8 milliard au cours de l'année.

Resident Holdings of Foreign Currencies — Avoirs des résidents en devises étrangères



An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net capital outflow of \$23 million, comprised of a net outflow of \$106 million to the United States and a net inflow of \$83 million from the United Kingdom. For the year as a whole, these holdings increased, leading to a net capital outflow of \$126 million, of which \$48 million went to the United States, \$40 million to the United Kingdom and \$38 million to other countries. These outflows were mainly associated with increased deposits at foreign banks. There were, in addition, small offsets resulting from reductions in Canadian holdings of U.S. treasury bills.

Un accroissement des capitaux étrangers détenus par le secteur non-bancaire canadien à l'extérieur du pays a donné lieu à une sortie nette de \$23 millions, résultant d'une sortie nette de \$106 millions vers les États-Unis et d'une entrée nette de \$83 millions en provenance du Royaume-Uni. Pour toute l'année, ces avoirs ont décliné et se sont soldés par une sortie nette de \$126 millions (\$48 millions vers les États-Unis, \$40 million vers le Royaume-Uni et \$38 millions vers les autres pays). Ces sorties ont été principalement liées à un accroissement des dépôts auprès des banques étrangères et, dans une moindre mesure, à une réduction des avoirs canadiens en bons du Trésor des États-Unis.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased substantially in the fourth quarter, leading to a net capital inflow of \$321 million, compared with a net outflow of \$348 million in the previous quarter. Holdings by residents of the United States, the United Kingdom and all other countries increased by \$33 million, \$83 million and \$205 million respectively. This represented renewal of the large increases in recent years in holdings of Canadian dollar deposits by non-residents. For the year as a whole there was a net inflow of \$152 million.

Les avoirs détenus par les non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont fortement augmenté, produisant une entrée nette de \$321 millions au quatrième trimestre, comparativement à une sortie nette de \$348 millions au trimestre précédent. Les avoirs des résidents des États-Unis, du Royaume-Uni et de tous les autres pays ont progressé respectivement de \$33 millions, \$83 millions et \$205 millions, ce qui représente une reprise des augmentations importantes enregistrées à ce chapitre au cours des dernières années. Pour l'année toute entière, ces mouvements se sont soldés par une entrée nette de \$152 millions.

Changes in holdings of Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital inflow of \$59 million, as international agencies increased their holdings of these non-interest bearing, non-negotiable notes which form a part of Canada's loans and subscriptions. Over the course of the year, they increased by \$8 million.

En ce qui concerne les billets à vue du gouvernement du Canada que détiennent les organismes financiers internationaux, les transactions se sont traduites par une sortie nette de \$59 millions, ces organismes ayant accru (de \$8 millions sur toute l'année) leurs avoirs en ce domaine; il faut rappeler que ces billets, qui font partie des prêts et souscriptions du Canada, ne sont pas négociables et ne portent pas intérêt.

Trading in money market paper (consisting of Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$417 million in the fourth quarter, up \$70 million from the net inflow in the previous quarter, bringing the total inflow for the year to a record \$1,194 million. Gross sales for the year amounted to \$10.9 billion, up almost \$2.9 billion from the previous year. With the exception of Government of Canada treasury bills, the bulk of the transactions were with United States residents. In contrast to previous years, trading in Government of Canada treasury bills was voluminous, accounting for more than 50% of the net inflow and almost 25% of gross trading in all classes of paper. At the end of the year, non-residents held a record \$2.5 billion of Canadian money market paper, Government of Canada treasury bills accounting for 32%, finance company paper for 28%, commercial paper for 17%, and other short-term paper for 22%.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted in a net inflow of \$52 million in the fourth quarter, down from the record net inflow of \$365 million in the third quarter. For the year as a whole, there was a record net inflow of \$698 million, up substantially from the 1975 net inflow of \$37 million. Gross sales more than tripled for the second consecutive year, reaching \$2.7 billion in 1976. Of this total, slightly more than 50% was accounted for by transactions with residents of countries other than the United States and the United Kingdom. The unusually heavy demand by non-residents for Government of Canada treasury bills appears to have been associated with a number of factors, including the diversification of portfolios by large foreign investors as well as the quality and yield of such instruments. By the end of the year, total holdings by non-residents amounted to \$820 million, representing approximately 70% of total holdings by the general public.

Trading in finance company paper led to an inflow of \$162 million in the fourth quarter. This more than offset outflows in the three first quarters and led to a net capital inflow of \$20 million for the year as a whole. The bulk of this inflow came from the United States.

Trading in commercial paper led to a net inflow of \$12 million in the fourth quarter, substantially down from the net inflow of \$117 million in the previous quarter. This brought the total net inflow for the year to a record \$286 million. A significant proportion of these inflows were attributable to investment in commercial paper denominated in United States dollars.

Le commerce des effets monétaires (bons du Trésor canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) a entraîné une entrée nette de \$417 millions au quatrième trimestre, ce qui représente une hausse de \$70 millions par rapport au troisième trimestre et porte l'entrée annuelle totale au niveau sans précédent de \$1,194 millions. Les ventes brutes de l'année ont totalisé \$10.9 milliards, soit presque \$2.9 milliards de plus que l'année précédente. L'essentiel de ces transactions ont été effectuées avec des résidents des États-Unis, à l'exception de celles portant sur les bons du Trésor du gouvernement canadien, qui, contrairement aux années précédentes, ont été très importantes; elles ont en effet représenté plus de 50 % de l'entrée nette et presque 25 % du commerce brut de toutes les catégories d'effets. À la fin de l'année, les non-résidents détenaient un niveau record (\$2.5 milliards) d'effets monétaires canadiens, 32 % en bons du Trésor canadien, 28 % en effets des sociétés de financement, 17 % en effets commerciaux et 22 % en autres effets à court terme.

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada s'est soldé par une entrée nette de \$52 millions au quatrième trimestre, nettement moins que l'entrée record de \$365 millions enregistrée au troisième trimestre; par contre, pour l'année toute entière, l'entrée nette de capitaux à ce titre a nettement progressé par rapport à celle de 1975 (\$37 millions), pour atteindre un niveau sans précédent (\$698 millions). Les ventes brutes ont plus que triplé pour la deuxième année consécutive et ont totalisé \$2.7 milliards, dont un peu plus de la moitié ont été traitées avec des résidents de pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni; cette demande exceptionnellement forte de la part des non-résidents semble tenir à plusieurs facteurs, notamment la diversification des portefeuilles des grands investisseurs étrangers et la qualité et le rendement de ces bons. À la fin de l'année, le total des avoirs détenus par des non-résidents sous forme de bons du Trésor s'élevait à \$820 millions, soit environ 70 % du total des avoirs du grand public.

Au quatrième trimestre, le commerce des effets des sociétés de financement s'est traduit par une entrée nette de \$162 millions qui, combinée aux sorties enregistrées aux trois premiers trimestres, a entraîné une entrée nette de \$20 millions pour 1976. La majeure partie de cette entrée provenait des États-Unis.

Les transactions sur les effets commerciaux se sont soldées par une entrée de \$12 millions au quatrième trimestre, ce qui constitue une forte baisse par rapport à l'entrée de \$117 millions du trimestre précédent et a porté l'entrée nette totale de l'année au niveau record de \$286 millions. Une proportion importante de ces entrées de capitaux est imputable aux investissements en effets commerciaux libellés en dollars américains.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1976				1974	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 53	- 7	+ 22	- 16	- 47	+ 57	+ 52	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 122	+ 63	- 45	- 21	+ 45	+ 19	- 125	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 267	- 806	- 419	- 1,367	- 543	- 776	- 2,859	Autres(1)
Total	- 336	- 750	- 442	- 1,404	- 545	- 700	- 2,932	Total

1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

Transactions in other short-term paper led to a net inflow of \$191 million, a shift of \$313 million from the net outflow in the previous quarter. Trading in paper issued by financial corporations and by chartered banks led to inflows of \$173 million and \$27 million respectively, and were partially offset by outflows of \$9 million resulting from transactions in obligations of provincial and municipal governments and their agencies. The same pattern prevailed for the year as a whole, with net inflows of \$176 million and \$45 million from investment in paper issued by financial corporations and chartered banks respectively, and outflows of \$31 million associated with trading in paper issued by provincial and municipal governments and their agencies. There were net inflows in 1976 of \$148 million from the United States, of \$21 million from the United Kingdom and of \$22 million from other countries.

Increases in other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad, led to a capital inflow of \$37 million in the fourth quarter. For the year as a whole, there was a net capital outflow of \$56 million, a reduction of \$36 million from the 1975 net outflow.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and the capital accounts) led to a net capital outflow of \$1,404 million, an increase of \$962 million from the third quarter outflow. For the year as a whole, there was a net capital outflow of \$2,932 million, largely accounted for by unidentified transactions. Among identified transactions were outflows of \$496 million due to increases in accounts receivable and \$126 million due to increased borrowing from foreign banks. These movements were partly offset by inflows of \$405 million due to increases in accounts payable to non-residents and \$53 million associated with decreases in Canadian dollar claims of chartered banks on non-residents.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Canada's international reserves showed little net change in the fourth quarter while they increased significantly over the year as a whole. They stood at U.S. \$5,843 million at the end of the fourth quarter, compared with U.S. \$5,838 million at the end of September 1976 and U.S. \$5,325 at the end of 1975.

Expressed in Canadian currency transactions on the reserve accounts gave rise to an increase of \$20 million in the reserves (excluding valuation adjustments) in the fourth quarter. This relatively small net increase does not reflect the hectic activity in the foreign exchange market during this period. There was a sharp drop in the reserves of \$730 million in November, followed by a substantial increase of \$750 million in December. The accumulation of reserves of Canadian \$522 million during 1976 resulted from largely offsetting monthly movements irregularly distributed throughout the year. For the year as a whole, there were increases of \$268 million in holdings of U.S. dollars, \$292 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF) and of \$6 million in holdings of SDR's, (1) which were partially offset by a decrease of \$44 million in holdings of gold. This decrease in gold was due to the transfer of gold out of the reserves for the Olympic Coin Programme which was recorded as an import.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e., gold, SDR's and Canada's reserve position in the IMF.

Quant au commerce des autres effets à court terme, 11 s'est traduit par une entrée nette de \$191 millions, un revirement de \$313 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Les effets émis par les sociétés financières et les banques à charte ont été à l'origine d'entrées de \$173 millions et de \$27 millions respectivement, tandis que des sorties de \$9 millions ont été consécutives aux opérations sur les obligations émises par les administrations provinciales et municipales et par leurs organismes. La même situation a prévalu pendant toute l'année, avec des entrées nettes de \$176 millions et \$45 millions au titre des effets émis respectivement par les sociétés financières et les banques à charte et des sorties de \$31 millions au titre des obligations des provinces, des municipalités et de leurs organismes. En 1976, ces entrées nettes provenaient des États-Unis à raison de \$148 millions, du Royaume-Uni à raison de \$21 millions et des autres pays à raison de \$22 millions.

L'augmentation des ventes à des non-résidents d'autres obligations des sociétés de financement, qui consistent en des emprunts auprès des banques étrangères et des sociétés affiliées à l'étranger, a produit une entrée de \$37 millions au quatrième trimestre. Pour l'année toute entière, le solde enregistré à ce titre a été une sortie nette de \$56 millions, en baisse de \$36 millions par rapport à celle de 1975.

Tous les autres mouvements de capitaux à court terme (y compris le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées en compte courant et en compte de capital) se sont soldés par une sortie nette de \$1,404 millions, soit \$962 millions de plus qu'au troisième trimestre. Pour toute l'année, la sortie nette enregistrée s'est élevée à \$2,932 millions en raison surtout de l'importance du poste comptable. Parmi les transactions identifiées, on a relevé des sorties de \$496 millions et \$126 millions consécutives respectivement à une augmentation des comptes à recevoir et à un accroissement des emprunts auprès des banques étrangères. Ces flux ont été en partie compensés par une entrée de \$405 millions due à l'accroissement des comptes à payer vis-à-vis des non-résidents et par une entrée de \$53 millions liée à une diminution des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents.

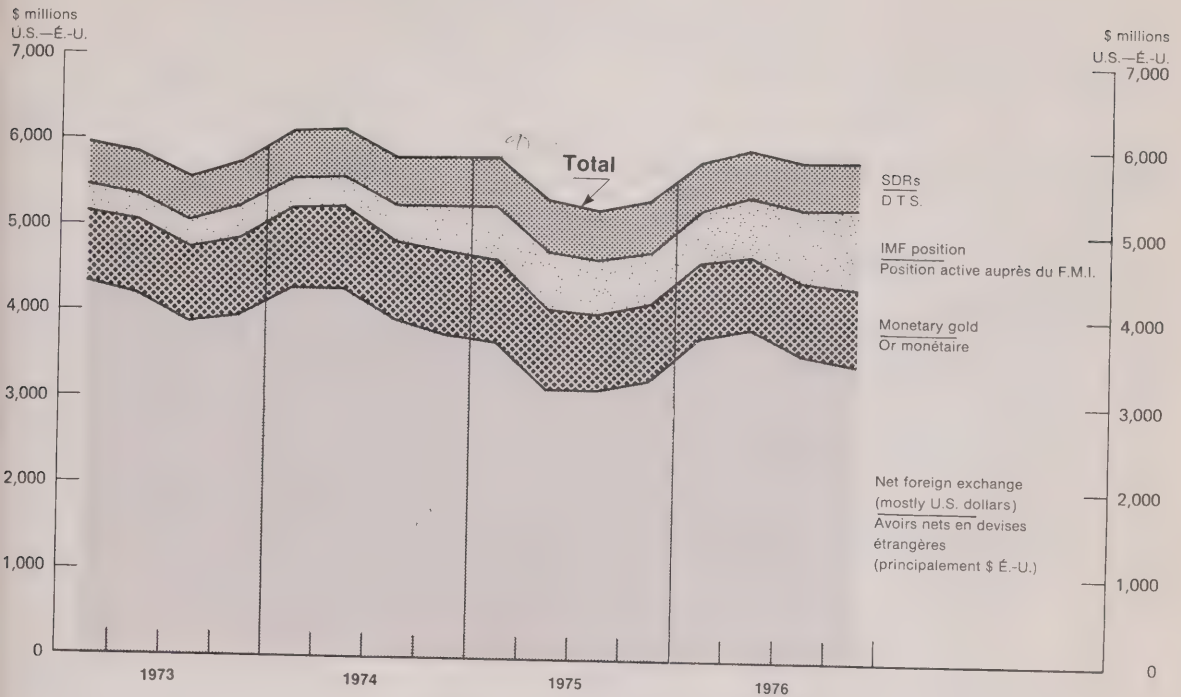
Bilan monétaire international officiel

Les réserves internationales du Canada ont peu varié au cours du troisième trimestre, mais ont considérablement augmenté au cours de l'année toute entière; à la fin du quatrième trimestre, elles s'élevaient à \$5,843 millions É.-U., comparativement à \$5,838 millions É.-U. à la fin de septembre 1976 et à \$5,325 millions É.-U. à la fin de 1975.

En dollars canadiens, les opérations sur les comptes de réserves ont entraîné une augmentation des réserves de \$20 millions au quatrième trimestre (sans tenir compte des ajustements de valeur). Cet accroissement net relativement faible ne reflète pas l'activité fébrile qui a régné sur les marchés des changes étrangers au cours de cette période; il y a eu en fait une forte baisse de \$730 millions en novembre, suivie d'une remontée de \$750 millions en décembre. En 1976, l'accumulation de réserves (\$522 millions canadiens) a été le résultat de fluctuations mensuelles inégalement réparties sur l'ensemble de l'année; on a enregistré des augmentations des avoirs en dollars É.-U. (\$268 millions), de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (\$292 millions) et des avoirs en D.T.S. (1) (\$6 millions). Ces augmentations ont été partiellement compensées par une diminution de \$44 millions des avoirs en or, due au fait que les prélèvements d'or sur les réserves aux fins du Programme de la monnaie olympique ont été enregistrés comme une importation.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des D.T.S. à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, comme par exemple l'or, les D.T.S. et la position de réserve du Canada auprès du F.M.I.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



During the first half of the year the Canadian dollar appreciated against most other currencies. This represented the continuation of a trend originating in mid-1975. The Canadian dollar reached its highest level since mid-1974 vis-à-vis the United States dollar in June, when the U.S. dollar was quoted at a low of Canadian 96.26 cents. It suffered a temporary setback in August, but continued to appreciate thereafter until the rate for the U.S. dollar reached Canadian 96.86 cents in October. This was followed in November by a spectacular drop. At Canadian 104.30 cents per U.S. dollar, Canadian currency was at its lowest level since being unpegged at the end of May 1970. The Canadian dollar experienced a strong recovery in December, closing at U.S. 100.88 cents, slightly higher than the previous year's closing of Canadian 101.38 cents. Currently, the premium on the forward U.S. dollar for delivery in 90-days reached 4.66% on an annual yield basis in March and varied irregularly thereafter reaching a low of 3.2% in December.

Au cours de la première moitié de l'année, le dollar canadien a gagné par rapport à la plupart des autres devises, poursuivant ainsi une tendance amorcée au milieu de 1975; par rapport au dollar américain, il a atteint son cours le plus élevé depuis le milieu de 1974, le dollar É.-U. ayant été coté en juin à 96.26 cents canadiens. Après un recul temporaire en août, le dollar canadien s'est raffermi jusqu'en octobre où le cours du dollar É.-U. a atteint 96.86 cents canadiens. Le dollar canadien a subi alors une baisse spectaculaire en novembre: il est descendu à son plus bas niveau (104.30 cents canadiens pour un dollar É.-U.) depuis la fin du mois de mai 1970 où son cours avait cessé d'être soutenu. Par contre, il s'est fortement redressé en décembre, avec un cours de clôture (100.88 cents américains) légèrement plus élevé que celui de l'année précédente (101.38 cents canadiens pour un dollar É.-U.). Simultanément, le report sur le dollar É.-U. à terme pour livraison à 90 jours a atteint 4.66 % en mars (taux annuel), avant de varier de façon irrégulière et de passer par un minimum de 3.2 % en décembre.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments
Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
	Service receipts:								
4	Travel	160	433	837	264	174	456	910	275
15	Interest and dividends	186	261	216	217	188	258	189	191
21	Freight and shipping	356	506	449	501	373	481	426	487
23	Other service receipts	410	477	505	535	558	571	563	586
28	Total service receipts	1,112	1,677	2,007	1,517	1,293	1,766	2,088	1,539
29	Sub-total, exports of goods and services(2).	8,237	10,100	10,066	10,501	8,879	10,655	9,962	10,537
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	112	192	236	162	131	190	197	146
33	Personal and institutional remittances ...	54	54	57	58	61	69	73	65
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
40	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
	Service payments:								
4	Travel	522	472	614	370	703	591	787	461
15	Interest and dividends	511	536	501	861	588	617	599	992
21	Freight and shipping	411	564	505	567	461	586	517	573
23	Other service payments	742	833	806	821	824	884	850	920
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
28	Total service payments	2,261	2,525	2,502	2,778	2,661	2,809	2,835	3,113
29	Sub-total, imports of goods and services(2).	8,840	10,417	10,221	11,481	10,802	11,942	10,801	11,859
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	35	38	51	44	37	41	54	47
33	Personal and institutional remittances ...	72	72	72	76	74	74	74	77
37	Official contributions	88	75	90	79	125	131	110	147
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
	Service transactions:								
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 529	- 135	+ 123	- 186
15	Interest and dividends	- 325	- 275	- 285	- 644	- 400	- 359	- 410	- 801
21	Freight and shipping	- 55	- 58	- 56	- 66	- 88	- 105	- 91	- 86
23	Other service transactions	- 332	- 356	- 301	- 286	- 266	- 313	- 287	- 334
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 85	- 131	- 82	- 167
28	Balance on service transactions	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 1,368	- 1,043	- 747	- 1,574
29	Balance on goods and services	- 603	- 317	- 155	- 980	- 1,923	- 1,287	- 839	- 1,322
39	Net transfers	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 41	+ 144	+ 114	+ 107
40	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,635	10,151	9,317	9,916	32,591	33,347	38,019	Recettes courantes:	A
189	474	1,008	270	1,694	1,815	1,941	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
188	242	183	183	880	826	796	Recettes au titre des services:	
402	513	483	530	1,812	1,767	1,928	Voyages	4
572	609	634	620	1,927	2,278	2,435	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,351	1,838	2,308	1,603	6,313	6,686	7,100	Total des recettes au titre des services	28
9,986	11,989	11,625	11,519	38,904	40,033	45,119	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
163	192	193	177	702	664	725	Recettes de transfert:	
63	64	66	68	223	268	261	Successions et capitaux des immigrants	30
104	153	89	158	430	465	504	Versements à des particuliers et institutions.	33
10,316	12,398	11,973	11,922	40,259	41,430	46,609	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
8,989	9,885	8,598	9,415	30,893	33,986	36,887	Paielements courants:	B
878	763	937	545	1,978	2,542	3,123	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
606	795	748	1,209	2,409	2,796	3,358	Paielements au titre des services:	
485	619	540	603	2,047	2,137	2,247	Voyages	4
906	993	955	1,016	3,202	3,478	3,870	Intérêts et dividendes	15
104	153	89	158	430	465	504	Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
2,979	3,323	3,269	3,531	10,066	11,418	13,102	Total des paielements au titre des services	28
11,968	13,208	11,867	12,946	40,959	45,404	49,989	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
38	43	47	46	168	179	174	Paielements de transfert:	
79	78	81	82	292	299	320	Successions et capitaux des émigrants	30
101	148	103	103	332	513	455	Versements à des particuliers et institutions.	33
12,186	13,477	12,098	13,177	41,751	46,395	50,938	Contributions officielles	37
							Total des paielements courants	40
- 354	+ 266	+ 719	+ 501	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Solde du compte courant:	C
- 689	- 289	+ 71	- 275	- 284	- 727	- 1,182	Commerce de marchandises	1
- 418	- 553	- 565	- 1,026	- 1,529	- 1,970	- 2,562	Opérations au titre des services:	
- 83	- 106	- 57	- 73	- 235	- 370	- 319	Voyages	4
- 334	- 384	- 321	- 396	- 1,275	- 1,200	- 1,435	Intérêts et dividendes	15
- 104	- 153	- 89	- 158	- 430	- 465	- 504	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 1,628	- 1,485	- 961	- 1,928	- 3,753	- 4,732	- 6,002	Solde des opérations au titre des services.	28
- 1,982	- 1,219	- 242	- 1,427	- 2,055	- 5,371	- 4,870	Solde au titre des biens et services ..	29
+ 112	+ 140	+ 117	+ 172	+ 563	+ 406	+ 541	Transferts nets	39
- 1,870	- 1,079	- 125	- 1,255	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Solde total du compte courant	40

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments comparable for balance of payments with Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Retenues fiscales, in the National Income and Expenditure Accounts, payments to non-residents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(5):								
21	In Canada	+ 139	+ 96	+ 172	+ 318	+ 123	+ 248	+ 192	+ 67
25	Abroad	- 163	- 177	- 382	- 53	- 78	- 287	- 129	- 156
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	- 9	+ 54	+ 44	- 71
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 27	- 6	- 11	- 25
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 101	- 55	- 64	- 158
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 2	+ 7	-	+ 31
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 98	- 218	- 100	+ 19
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 43	- 52	+ 86	+ 57
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,005
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	+ 370	+ 37	+ 371	- 290
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	- 78	- 13	- 81	- 64
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 166	+ 184	+ 38	+ 169
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	- 8	- 39	- 17	+ 60
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 129
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	- 85	- 3	+ 1	- 5
82	Other short-term capital transactions(6)	- 138	+ 265	- 398	- 274	+ 628	- 239	- 434	- 655
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 692
E 3	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 5	+ 35	- 275	- 160	+ 725	+ 630	- 395	Investissements directs(5):	D
- 90	- 140	- 110	- 215	- 775	- 650	- 555	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 207	+ 209	+ 144	+ 17	+ 41	+ 302	+ 577	Obligations en circulation	30
+ 34	- 4	- 51	- 50	- 112	+ 5	- 71	Actions en circulation	31
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145	+ 1,849	+ 2,423	+ 5,150	+ 8,862	Nouvelles émissions	32
- 194	- 200	- 213	- 173	- 626	- 691	- 780	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 5	+ 124	- 6	- 50	+ 73	+ 18	+ 68	Émissions en circulation	35
+ 3	- 6	- 5	- 21	- 39	- 69	- 37	Nouvelles émissions	37
	+ 38	+ 3	+ 16	+ 12	+ 12	+ 60	Rachats	38
- 147	- 46	- 90	- 126	- 350	- 378	- 409	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 9	- 9	- 9	- 9	+ 38	+ 40	+ 18	Avances	40
+ 21	- 70	- 141	- 72	- 588	- 397	- 262	Remboursements	44
- 43	+ 119	+ 274	+ 122	+ 49	+ 134	+ 472	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 2,781	+ 1,946	+ 1,675	+ 1,146	+ 871	+ 4,106	+ 7,548	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
							Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
- 563	+ 169	- 1,265	+ 722	- 1,354	+ 488	- 937	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 133	+ 68	- 38	- 23	+ 1,590	- 236	- 126	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
							Avoirs non-bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
+ 192	- 13	- 348	+ 321	+ 597	+ 557	+ 152	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 27	- 26	+ 2	+ 59	+ 45	- 4	+ 8	Dépôts en dollars	71
+ 185	+ 96	+ 365	+ 52	+ 77	+ 37	+ 698	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 120	+ 37	+ 117	+ 12	+ 53	+ 41	+ 286	Bons du Trésor	74
- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 94	+ 217	+ 20	Effets de commerce	75
+ 185	- 64	- 122	+ 191	- 70	+ 147	+ 190	Effets des sociétés de financement	76
- 6	- 108	+ 21	+ 37	+ 158	- 92	- 56	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 336	- 750	- 442	- 1,404	- 545	- 700	- 2,932	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 408	- 695	- 1,723	+ 129	+ 645	+ 455	- 2,697	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
- 2,373	+ 1,251	- 48	+ 1,275	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,851	Total du solde net sur capitaux	E 3
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J
503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	Mouvements monétaires officiels nets:	K
							Réserves officielles de liquidités internationales.	4
							Engagements monétaires officiels	5
503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	Mouvements monétaires officiels nets	6

) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada; soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis.
 *) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Current account		1974				1975	
Acct. No.	Item	I	II	III	IV	I	II
\$ millions							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	7,559	7,805	8,735	8,492	8,100	8,221
	Service receipts:						
4	Travel	412	427	415	440	446	451
15	Interest and dividends	208	236	226	210	211	229
21	Freight and shipping	418	460	463	471	436	434
23	Other service receipts	418	470	509	530	565	564
28	Total service receipts	1,456	1,593	1,613	1,651	1,658	1,678
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,015	9,398	10,348	10,143	9,758	9,899
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	153	183	202	164	174	180
33	Personal and institutional remittances	54	54	57	58	61	69
38	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
40	Total current receipts	9,312	9,739	10,722	10,466	10,095	10,262
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	6,836	7,369	8,208	8,480	8,397	8,544
	Service payments:						
4	Travel	491	474	491	522	664	596
15	Interest and dividends	562	561	576	710	647	641
21	Freight and shipping	474	518	505	550	526	538
23	Other service payments	752	805	826	819	834	856
27	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
28	Total service payments	2,369	2,462	2,513	2,722	2,773	2,745
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	9,205	9,831	10,721	11,202	11,170	11,289
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	42	40	43	43	43	44
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	74	74
37	Official contributions	73	73	83	103	104	130
40	Total current payments	9,392	10,016	10,919	11,424	11,391	11,537
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 723	+ 436	+ 527	+ 12	- 297	- 323
	Service transactions:						
4	Travel	- 79	- 47	- 74	- 82	- 218	- 145
15	Interest and dividends	- 354	- 325	- 350	- 500	- 436	- 412
21	Freight and shipping	- 56	- 58	- 42	- 79	- 90	- 104
23	Other service transactions	- 334	- 335	- 317	- 289	- 269	- 292
27	Withholding tax	- 90	- 104	- 115	- 121	- 102	- 114
28	Total service transactions	- 913	- 869	- 900	- 1,071	- 1,115	- 1,067
29	Balance on goods and services	- 190	- 433	- 373	- 1,059	- 1,412	- 1,390
39	Net transfers	+ 110	+ 156	+ 176	+ 121	+ 116	+ 115
40	Total current account balance	- 80	- 277	- 197	- 938	- 1,296	- 1,275

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.
 (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1975		1976				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
						Recettes courantes:	A
8,445	8,581	9,088	9,502	9,973	9,456	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
457	461	484	471	530	456	Recettes au titre des services:	
200	186	217	201	193	185	Voyages	4
441	456	467	468	497	496	Intérêts et dividendes	15
567	582	583	602	634	616	Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,665	1,685	1,751	1,742	1,854	1,753	Total des recettes au titre des services	28
10,110	10,266	10,839	11,244	11,827	11,209	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
162	148	202	179	159	185	Recettes de transfert:	
73	65	63	64	66	68	Successions et capitaux des immigrants	30
124	125	125	131	132	116	Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Retenues fiscales(3)	38
10,469	10,604	11,229	11,618	12,184	11,578	Total des recettes courantes	40
						Paielements courants:	B
8,503	8,542	9,210	9,253	9,180	9,244	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
666	616	810	780	806	727	Paielements au titre des services:	
674	834	677	823	841	1,017	Voyages	4
518	555	552	564	554	577	Intérêts et dividendes	15
871	917	921	961	978	1,010	Transports	21
124	125	125	131	132	116	Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
2,853	3,047	3,085	3,259	3,311	3,447	Total des paielements au titre des services	28
11,356	11,589	12,295	12,512	12,491	12,691	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
46	46	45	45	39	45	Paielements de transfert:	
74	77	79	78	81	82	Successions et capitaux des émigrants	30
106	173	86	136	110	123	Versements à des particuliers et institutions ..	33
						Contributions officielles	37
11,582	11,885	12,505	12,771	12,721	12,941	Total des paielements courants	40
						Solde du compte courant:	C
- 58	+ 39	- 122	+ 249	+ 793	+ 212	Commerce de marchandises	1
- 209	- 155	- 326	- 309	- 276	- 271	Opérations au titre des services:	
- 474	- 648	- 460	- 622	- 648	- 832	Voyages	4
- 77	- 99	- 85	- 96	- 57	- 81	Intérêts et dividendes	15
- 304	- 335	- 338	- 359	- 344	- 394	Transports	21
- 124	- 125	- 125	- 131	- 132	- 116	Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,188	- 1,362	- 1,334	- 1,517	- 1,457	- 1,694	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 1,246	- 1,323	- 1,456	- 1,268	- 664	- 1,482	Solde au titre des biens et services	29
+ 133	+ 42	+ 180	+ 115	+ 127	+ 119	Transferts nets	39
- 1,113	- 1,281	- 1,276	- 1,153	- 537	- 1,363	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessaires pour la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>United States:</u>								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
2	Non-merchandise receipts	740	1,010	1,334	889	751	976	1,326	847
3	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
5	Non-merchandise payments	1,484	1,605	1,573	1,845	1,768	1,794	1,804	2,079
6	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
	Balance:								
7	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
8	Non-merchandise transactions	- 744	- 595	- 239	- 956	- 1,017	- 818	- 478	- 1,232
9	Current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 589	+ 1,064	+ 593	+ 1,133
11	In short-term forms	+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 1,196	- 560	- 280	+ 898
12	Total net capital balance	+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 1,785	+ 504	+ 313	+ 2,031
	<u>United Kingdom:</u>								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	412	538	472	571	509	549	397	406
14	Non-merchandise receipts	133	219	244	230	198	246	265	245
15	Total current receipts	545	757	716	801	707	795	662	651
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	234	281	308	348	315	338	289	282
17	Non-merchandise payments	198	240	278	229	197	245	299	234
18	Total current payments	432	521	586	577	512	583	588	516
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 194	+ 211	+ 108	+ 124
20	Non-merchandise transactions	- 65	- 21	- 34	+ 1	+ 1	+ 1	- 34	+ 11
21	Current account balance	+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 195	+ 212	+ 74	+ 135
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	- 54	+ 3	- 21	+ 7	- 61	- 58	+ 175	+ 111
23	In short-term forms	- 119	- 527	+ 231	- 148	+ 161	+ 67	- 357	- 368
24	Total net capital balance	- 173	- 524	+ 210	- 141	+ 100	+ 9	- 182	- 257
	<u>Other EEC:(2)</u>								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	418	533	522	635	523	655	544	574
26	Non-merchandise receipts	106	169	197	160	144	183	211	175
27	Total current receipts	524	702	719	795	667	838	755	749
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	365	504	511	515	511	540	490	506
29	Non-merchandise payments	189	233	254	218	211	240	283	236
30	Total current payments	554	737	765	733	722	780	773	742
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 12	+ 115	+ 54	+ 68
32	Non-merchandise transactions	- 83	- 64	- 57	- 58	- 67	- 57	- 72	- 61
33	Current account balance	- 30	- 35	- 46	+ 62	- 55	+ 58	- 18	+ 7

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
États-Unis:								
5,976	6,937	6,219	6,651	21,650	21,927	25,783	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	1
778	993	1,362	877	3,973	3,900	4,010	Invisibles	2
6,754	7,930	7,581	7,528	25,623	25,827	29,793	Total des recettes courantes	3
6,140	6,802	5,753	6,517	20,632	23,049	25,212	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	4
1,940	2,144	2,105	2,344	6,507	7,445	8,533	Invisibles	5
8,080	8,946	7,858	8,861	27,139	30,494	33,745	Total des paiements courants	6
Solde:								
- 164	+ 135	+ 466	+ 134	+ 1,018	- 1,122	+ 571	Marchandises	7
- 1,162	- 1,151	- 743	- 1,467	- 2,534	- 3,545	- 4,523	Invisibles	8
- 1,326	- 1,016	- 277	- 1,333	- 1,516	- 4,667	- 3,952	Solde du compte courant	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 1,870	+ 1,113	+ 698	+ 674	+ 1,572	+ 3,379	+ 4,355	À long terme	10
- 295	+ 213	- 1,305	+ 1,098	+ 890	+ 1,254	- 289	À court terme	11
+ 1,575	+ 1,326	- 607	+ 1,772	+ 2,462	+ 4,633	+ 4,066	Total du solde net des capitaux	12
Royaume-Uni:								
428	546	500	520	1,993	1,861	1,994	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	13
191	230	263	211	826	954	895	Invisibles	14
619	776	763	731	2,819	2,815	2,889	Total des recettes courantes	15
309	342	286	366	1,171	1,224	1,303	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	16
206	258	311	267	945	975	1,042	Invisibles	17
515	600	597	633	2,116	2,199	2,345	Total des paiements courants	18
Solde:								
+ 119	+ 204	+ 214	+ 154	+ 822	+ 637	+ 691	Marchandises	19
- 13	- 28	- 48	- 56	- 119	- 21	- 147	Invisibles	20
+ 104	+ 176	+ 166	+ 98	+ 703	+ 616	+ 544	Solde du compte courant	21
Mouvements de capitaux(1):								
+ 95	+ 220	+ 65	+ 121	- 65	+ 167	+ 501	À long terme	22
+ 253	- 32	+ 145	- 182	- 563	- 497	+ 184	À court terme	23
+ 348	+ 188	+ 210	- 61	- 628	- 330	+ 685	Total du solde net des capitaux	24
Autres pays de la C.E.E.(2):								
489	616	659	767	2,108	2,296	2,531	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	25
153	221	264	211	632	713	849	Invisibles	26
642	837	923	978	2,740	3,009	3,380	Total des recettes courantes	27
463	514	491	555	1,895	2,047	2,023	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	28
248	297	353	333	894	970	1,231	Invisibles	29
711	811	844	888	2,789	3,017	3,254	Total des paiements courants	30
Solde:								
+ 26	+ 101	+ 168	+ 212	+ 213	+ 249	+ 508	Marchandises	31
- 95	- 76	- 89	- 122	- 262	- 257	- 382	Invisibles	32
- 69	+ 26	+ 79	+ 90	- 49	- 8	+ 126	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Japan:</u>								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	566	622	514	521	400	632	553	517
35	Non-merchandise receipts	48	63	61	64	49	94	69	62
36	Total current receipts	614	685	575	585	449	726	622	579
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	246	336	383	449	352	310	247	282
38	Non-merchandise payments	32	45	44	49	38	49	42	48
39	Total current payments	278	381	427	498	390	359	289	330
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 320	+ 286	+ 131	+ 72	+ 48	+ 322	+ 306	+ 235
41	Non-merchandise transactions	+ 16	+ 18	+ 17	+ 15	+ 11	+ 45	+ 27	+ 14
42	Current account balance	+ 336	+ 304	+ 148	+ 87	+ 59	+ 367	+ 333	+ 249
	<u>Other OECD:(3)</u>								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	229	309	267	301	234	268	193	202
44	Non-merchandise receipts	53	84	88	79	54	84	88	82
45	Total current receipts	282	393	355	380	288	352	281	284
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	226	229	301	398	287	307	291	302
47	Non-merchandise payments	137	170	173	169	166	180	193	195
48	Total current payments	363	399	474	567	453	487	484	497
49	Balance:								
50	Merchandise trade	+ 3	+ 80	- 34	- 97	- 53	- 39	- 98	- 100
50	Non-merchandise transactions	- 84	- 86	- 85	- 90	- 112	- 96	- 105	- 113
51	Current account balance	- 81	- 6	- 119	- 187	- 165	- 135	- 203	- 213
	<u>Other:</u>								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	633	909	967	1,002	812	1,234	995	1,223
53	Non-merchandise receipts	198	378	376	315	289	442	399	339
54	Total current receipts	831	1,287	1,343	1,317	1,101	1,676	1,394	1,562
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	906	1,212	1,248	1,261	1,374	1,429	1,274	1,211
56	Non-merchandise payments	341	297	317	308	432	416	370	425
57	Total current payments	1,247	1,509	1,565	1,569	1,806	1,845	1,644	1,636
58	Balance:								
59	Merchandise trade	- 273	- 303	- 281	- 259	- 562	- 195	- 279	+ 12
59	Non-merchandise transactions	- 143	+ 81	+ 59	+ 7	- 143	+ 26	+ 29	- 86
60	Current account balance	- 416	- 222	- 222	- 252	- 705	- 169	- 250	- 74
	<u>All non-residents:</u>								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
62	Non-merchandise receipts(4)	1,353	2,043	2,376	1,896	1,570	2,156	2,440	1,917
63	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
65	Non-merchandise payments(4)	2,456	2,710	2,715	2,977	2,897	3,055	3,073	3,384
66	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
67	Balance:								
68	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
68	Non-merchandise transactions	- 1,103	- 667	- 339	- 1,081	- 1,327	- 899	- 633	- 1,467
69	Current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215
	<u>Capital movements:</u>								
70	In long-term forms	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,005
71	In short-term forms	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 692
72	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313
73	Allocation of Special Drawing Rights		-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	- 194	- 28

(1) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin
Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Japon:								
593	609	558	578	2,223	2,102	2,338	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	34
52	68	77	62	236	274	259	Invisibles	35
645	677	635	640	2,459	2,376	2,597	Total des recettes courantes	36
352	371	360	424	1,414	1,191	1,507	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	37
50	55	51	54	170	177	210	Invisibles	38
402	426	411	478	1,584	1,368	1,717	Total des paiements courants	39
+ 241	+ 238	+ 198	+ 154	+ 809	+ 911	+ 831	Solde:	
+ 2	+ 13	+ 26	+ 8	+ 66	+ 97	+ 49	Marchandises	40
							Invisibles	41
+ 243	+ 251	+ 224	+ 162	+ 875	+ 1,008	+ 880	Solde du compte courant	42
Autres pays de l'O.C.D.E. (3):								
219	269	303	289	1,106	897	1,080	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	3
77	101	114	82	304	308	374	Invisibles	74
296	370	417	371	1,410	1,205	1,454	Total des recettes courantes	75
278	293	328	340	1,154	1,187	1,239	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	76
194	210	206	187	649	734	797	Invisibles	77
472	503	534	527	1,803	1,921	2,036	Total des paiements courants	78
- 59	- 24	- 25	- 51	- 48	- 290	- 159	Solde:	
- 117	- 109	- 92	- 105	- 345	- 426	- 423	Marchandises	79
							Invisibles	80
- 176	- 133	- 117	- 156	- 393	- 716	- 582	Solde du compte courant	81
Autres:								
930	1,174	1,078	1,111	3,511	4,264	4,293	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	
326	481	487	405	1,267	1,469	1,699	Invisibles	82
1,256	1,655	1,565	1,516	4,778	5,733	5,992	Total des recettes courantes	83
1,447	1,563	1,380	1,213	4,627	5,288	5,603	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	84
455	475	385	419	1,263	1,643	1,734	Invisibles	85
1,902	2,038	1,765	1,632	5,890	6,931	7,337	Total des paiements courants	86
- 517	- 389	- 302	- 102	- 1,116	- 1,024	- 1,310	Solde:	
- 129	+ 6	+ 102	- 14	+ 4	- 174	- 35	Marchandises	87
							Invisibles	88
- 646	- 383	- 200	- 116	- 1,112	- 1,198	- 1,345	Solde du compte courant	89
Tous les non-résidents:								
8,635	10,151	9,317	9,916	32,591	33,347	38,019	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	91
1,681	2,247	2,656	2,006	7,668	8,083	8,590	Invisibles(4)	92
10,316	12,398	11,973	11,922	40,259	41,430	46,609	Total des recettes courantes	93
8,989	9,885	8,598	9,415	30,893	33,986	36,887	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	94
3,197	3,592	3,500	3,762	10,858	12,409	14,051	Invisibles(4)	95
12,186	13,477	12,098	13,177	41,751	46,395	50,938	Total des paiements courants	96
- 354	+ 266	+ 719	+ 501	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Solde:	
- 1,516	- 1,345	- 844	- 1,756	- 3,190	- 4,326	- 5,461	Marchandises	97
							Invisibles	98
- 1,870	- 1,079	- 125	- 1,255	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Solde du compte courant	99
Mouvements de capitaux:								
+ 2,781	+ 1,946	+ 1,675	+ 1,146	+ 871	+ 4,106	+ 7,568	À long terme	
- 292	- 10	- 1,536	+ 1,899	+ 645	+ 455	+ 61	À court terme	
+ 2,489	+ 1,936	+ 139	+ 3,045	+ 1,516	+ 4,561	+ 7,609	Total du solde net des capitaux	
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	
+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	Mouvements monétaires officiels nets	

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
	Service receipts:								
4	Travel	126	338	673	191	130	320	695	192
15	Interest and dividends	132	135	129	137	136	121	117	114
21	Freight and shipping	193	238	219	242	193	216	200	236
23	Other service receipts	225	224	226	249	229	239	226	233
28	Total service receipts	676	935	1,247	819	688	896	1,238	775
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,543	6,447	6,564	6,773	5,796	6,447	6,430	6,851
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	29	38	47	29	22	29	36	25
33	Personal and institutional remittances ...	35	37	40	41	41	51	52	47
40	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
	Service payments:								
4	Travel	328	296	347	225	480	377	458	272
15	Interest and dividends	417	440	407	745	479	498	480	856
21	Freight and shipping	204	266	241	277	230	282	260	294
23	Other service payments	492	560	532	550	538	596	561	610
28	Total service payments	1,441	1,562	1,527	1,797	1,727	1,753	1,759	2,032
29	Sub-total, imports of goods and services.	6,043	6,892	6,495	7,529	7,029	7,962	7,134	8,195
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	22	19	19	23	24
33	Personal and institutional remittances ...	24	24	23	26	22	22	22	23
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87
	Service transactions:								
4	Travel	- 202	+ 42	+ 326	- 34	- 350	- 57	+ 237	- 80
15	Interest and dividends	- 285	- 305	- 278	- 608	- 343	- 377	- 363	- 742
21	Freight and shipping	- 11	- 28	- 22	- 35	- 37	- 66	- 60	- 58
23	Other service transactions	- 267	- 336	- 306	- 301	- 309	- 357	- 335	- 377
28	Balance on service transactions	- 765	- 627	- 280	- 978	- 1,039	- 857	- 521	- 1,257
29	Balance on goods and services	- 500	- 445	+ 69	- 756	- 1,233	- 1,515	- 704	- 1,344
39	Net transfers	+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 22	+ 39	+ 43	+ 25
40	Total current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
5,976	6,937	6,219	6,651	21,650	21,927	25,783	Recettes courantes:	A
136	323	705	184	1,328	1,337	1,348	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
137	117	110	115	533	488	479	Recettes au titre des services:	
203	237	227	266	892	845	933	Voyages	4
234	246	244	235	924	927	959	Intérêts et dividendes	15
710	923	1,286	800	3,677	3,597	3,719	Transports	21
6,686	7,860	7,505	7,451	25,327	25,524	29,502	Autres recettes au titre des services	23
23	25	31	29	143	112	108	Total des recettes au titre des services	28
45	45	45	48	153	191	183	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
6,754	7,930	7,581	7,528	25,623	25,827	29,793	Recettes de transfert:	
							Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
							Total des recettes courantes	40
6,140	6,802	5,753	6,517	20,632	23,049	25,212	Paielements courants:	B
566	493	574	325	1,196	1,587	1,958	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
478	623	564	967	2,009	2,313	2,632	Paielements au titre des services:	
246	306	278	315	988	1,066	1,145	Voyages	4
605	676	640	689	2,134	2,305	2,610	Intérêts et dividendes	15
1,895	2,098	2,056	2,296	6,327	7,271	8,345	Transports	21
8,035	8,900	7,809	8,813	26,959	30,320	33,557	Autres paiements au titre des services	23
19	20	23	22	83	85	84	Total des paiements au titre des services	28
26	26	26	26	97	89	104	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
-	-	-	-	-	-	-	Paielements de transfert:	
8,080	8,946	7,858	8,861	27,139	30,494	33,745	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
							Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
- 164	+ 135	+ 466	+ 134	+ 1,018	- 1,122	+ 571	Solde du compte courant:	C
- 430	- 170	+ 131	- 141	+ 132	- 250	- 610	Commerce de marchandises	1
- 341	- 506	- 454	- 852	- 1,476	- 1,825	- 2,153	Opérations au titre des services:	
- 43	- 69	- 51	- 49	- 96	- 221	- 212	Voyages	4
- 371	- 430	- 396	- 454	- 1,210	- 1,378	- 1,651	Intérêts et dividendes	15
- 1,185	- 1,175	- 770	- 1,496	- 2,650	- 3,674	- 4,626	Transports	21
- 1,349	- 1,040	- 304	- 1,362	- 1,632	- 4,796	- 4,055	Autres opérations au titre des services ...	23
23	+ 24	+ 27	+ 29	+ 116	+ 129	+ 103	Solde des opérations au titre des services.	28
- 1,326	- 1,016	- 277	- 1,333	- 1,516	- 4,667	- 3,952	Solde au titre des biens et services	29
							Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded
Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975											
		I	II	III	IV	I	II	III	IV								
		\$ millions															
D	Direct investment(3):	+	149	+	69	+	114	+	283	+	139	+	254	+	131	+	11
21	In Canada	-	93	-	49	-	285	-	55	-	90	-	103	-	67	-	64
25	Abroad																
	Portfolio transactions:																
	Canadian securities:																
30	Outstanding bonds	+	7	+	1	+	4	+	4	-	5	+	12	+	18	+	13
31	Outstanding stocks	+	86	-	36	-	67	-	51	-	34	+	56	-	12	-	22
32	New issues	+	589	+	344	+	337	+	546	+	762	+	879	+	479	+	1,333
33	Retirements	-	87	-	125	-	118	-	174	-	185	-	111	-	96	-	139
	Foreign securities:																
35	Outstanding issues	+	54	+	27	-	35	+	25	-	14	+	54	+	49	-	71
37	New issues	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2	-	1	-	7	-	16
38	Retirements	+	2	+	2	+	2	+	2	+	2	+	2	+	2	+	2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:																
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Exports credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	22	-	11	-	9	-	3	-	4	-	4	-	4	+	9
50	Other long-term capital transactions	+	12	+	66	+	66	+	9	+	20	+	26	+	100	+	77
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+	695	+	286	+	7	+	584	+	589	+	1,064	+	593	+	1,133
D	Resident holdings of short-term funds abroad:																
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+	874	+	411	-	620	+	408	+	467	-	467	+	32	+	1,452
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+	36	+	35	+	95	+	6	+	21	-	36	-	24	-	53
	Non-resident holdings of Canadian:																
71	Dollar deposits	-	31	+	81	-	16	+	131	-	61	+	17	+	86	+	36
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+	1	-	-	+	1	+	7	+	26	-	23	-	2	+	1
75	Commercial paper	+	34	-	9	+	14	+	3	+	5	+	8	+	12	+	16
76	Finance company paper	+	57	+	42	+	10	-	36	+	166	+	76	-	139	+	134
77	Other short-term paper	-	64	-	112	+	67	+	1	+	162	-	8	+	30	-	31
81	Other finance company obligations	+	32	+	79	+	21	+	16	-	88	+	3	+	1	-	8
82	Other short-term capital transactions(4)	-	338	+	233	-	411	-	168	+	498	-	130	-	276	-	649
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+	601	+	760	-	839	+	368	+	1,196	-	560	-	280	+	898
E 3	Total net capital balance	+	1,296	+	1,046	-	832	+	952	+	1,785	+	504	+	313	+	2,031
G	Balance settled by exchange transfers	-	498	-	620	+	365	-	358	-	694	+	425	+	341	-	606
K	Net official monetary movements:																
4	Official international reserves	+	319	+	13	-	357	-	140	-	120	-	547	-	7	+	106
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+	319	+	13	-	357	-	140	-	120	-	547	-	7	+	106

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
- 30	- 26	- 308	- 212	+ 615	+ 535	- 576	Investissements directs(3):	D
- 23	- 5	- 33	- 170	- 482	- 324	- 231	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 36	+ 16	+ 8	- 31	+ 16	+ 38	+ 29	Obligations en circulation	30
- 6	- 3	- 36	- 15	- 68	- 12	- 60	Actions en circulation	31
+ 2,007	+ 913	+ 1,318	+ 1,163	+ 1,816	+ 3,453	+ 5,401	Nouvelles émissions	32
- 152	- 166	- 192	- 144	- 504	- 531	- 654	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 3	+ 125	- 11	- 50	+ 71	+ 18	+ 61	Émissions en circulation	35
-	-	- 1	- 12	- 8	- 26	- 13	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 36	+ 2	+ 2	+ 8	+ 8	+ 42	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
-	-	-	-	-	-	-	Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
+ 3	+ 7	-	+ 1	- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du Gouvernement	
							du Canada.	
+ 36	+ 216	- 49	+ 142	+ 153	+ 223	+ 345	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 1,870	+ 1,113	+ 698	+ 674	+ 1,572	+ 3,379	+ 4,355	Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
- 335	+ 328	- 1,076	+ 473	+ 1,073	+ 1,484	- 610	Avoirs des résidents de capitaux étrangers	D
							à court terme:	
							Position nette en devises étrangères des	61
							banques à charte vis-à-vis des non-	
							résidents.	
- 65	+ 134	- 11	- 106	+ 172	- 92	- 48	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers	65
							à court terme.	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
							forme de:	
+ 1	+ 25	- 56	+ 33	+ 165	+ 78	+ 3	Dépôts en dollars	71
- 4	+ 22	- 1	+ 2	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 120	+ 37	+ 112	+ 17	+ 9	+ 2	+ 27	Bons du Trésor	74
- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 42	+ 41	+ 286	Effets de commerce	75
+ 103	- 40	- 86	+ 171	+ 73	+ 237	+ 18	Effets des sociétés de financement	76
+ 6	- 109	+ 5	+ 37	+ 108	+ 153	+ 148	Autres effets à court terme	77
				+ 148	- 92	- 61	Autres engagements des sociétés de finance-	81
							ment.	
- 219	- 762	- 366	- 1,463	- 684	- 557	- 2,810	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
- 411	- 472	- 1,492	- 672	+ 890	+ 1,254	- 3,047	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
+ 1,459	+ 641	- 794	+ 2	+ 2,462	+ 4,633	+ 1,308	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 396	+ 466	+ 765	+ 1,285	- 1,111	- 534	+ 2,912	Solde réglé par les transferts de compensation	G
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 529	+ 91	- 306	- 46	- 165	- 568	+ 268	Réserves officielles de liquidités inter-	4
	-	-	-	-	-	-	nationales.	
- 529	+ 91	- 306	- 46	- 165	- 568	+ 268	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

(1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves: il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,056	8,421	8,080	8,884	7,719	8,783	7,748	8,853
	Adjustments:								
2	Wheat	- 33	+ 73	- 42	+ 62	- 107	+ 64	+ 50	+ 24
3	Energy	+ 134	- 28	+ 41	+ 36	- 63	- 5	+ 38	+ 66
4	Automotive	- 26	- 24	- 34	- 48	- 28	- 36	- 14	-
5	Gold(1)	+ 38	+ 40	+ 53	+ 56	+ 58	+ 93	+ 91	+ 108
6	Freight	- 81	- 95	- 88	- 87	- 83	- 100	- 83	- 82
7	Other	+ 37	+ 36	+ 49	+ 81	+ 90	+ 90	+ 44	+ 29
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	6,833	8,093	7,867	8,899	8,301	9,297	8,120	8,918
	Adjustments:								
10	Automotive	- 73	- 14	- 14	- 58	- 15	- 19	- 4	-
11	Gold(1)	+ 25	+ 28	+ 21	+ 98	+ 48	+ 57	+ 23	+ 25
12	Aircraft and other equipment	- 44	- 28	+ 20	- 28	- 11	- 25	-	- 15
13	Freight	- 17	- 22	- 25	- 27	- 24	- 23	- 23	- 23
14	Other	- 145	- 165	- 150	- 181	- 158	- 154	- 150	- 159
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
16	Trade balance on balance of payments basis	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	75	81	84	103	81	77	72	91
2	Dividends	111	180	132	114	107	181	117	100
3	Total	186	261	216	217	188	258	189	191
	Payments:								
4	Interest	212	275	235	309	258	348	298	400
5	Dividends	299	261	266	552	330	269	301	592
6	Total	511	536	501	861	588	617	599	992

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account, and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders, and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,786	10,098	9,335	9,809	32,441	33,103	38,028	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
							Ajustements:	
- 94	+ 84	- 34	+ 55	+ 60	+ 31	+ 11	Blé	2
- 95	- 22	- 7	+ 18	+ 183	+ 36	- 106	Énergie	3
-	-	-	-	- 132	- 78	-	Industrie automobile	4
x	x	x	x	+ 187	+ 350	x	Or(1)	5
- 89	- 108	- 109	- 110	- 351	- 348	- 416	Transports	6
+ 127	+ 99	+ 132	+ 144	+ 203	+ 253	+ 502	Autres	7
8,635	10,151	9,317	9,916	32,591	33,347	38,019	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
9,134	10,030	8,729	9,499	31,692	34,636	37,392	Importations canadiennes (base douanière)	9
							Ajustements:	
-	-	-	-	- 159	- 38	-	Industrie automobile	10
x	x	x	x	+ 172	+ 153	x	Or(1)	11
+ 1	+ 1	-	- 2	- 80	- 51	-	Aéronefs, et autre matériel	12
- 23	- 25	- 25	- 26	- 91	- 93	- 99	Transports	13
- 123	- 121	- 106	- 56	- 641	- 621	- 406	Autres	14
8,989	9,885	8,598	9,415	30,893	33,986	36,887	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 354	+ 266	+ 719	+ 501	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autre".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
73	79	71	74	343	321	297	Recettes:	
115	163	112	109	537	505	499	Intérêts	1
							Dividendes	2
188	242	183	183	880	826	796	Total	3
							Paievements:	
326	496	467	590	1,031	1,304	1,879	Intérêts	4
280	299	281	619	1,378	1,492	1,479	Dividendes	5
606	795	748	1,209	2,409	2,796	3,358	Total	6

La poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	49	49	53	70	71	51	57	70
2	Miscellaneous income(1)	98	119	135	137	188	177	181	202
3	Business services and other transactions.	263	309	317	328	299	343	325	314
4	Total	410	477	505	535	558	571	563	586
	Payments:								
5	Government transactions	91	77	83	86	111	85	94	98
6	Miscellaneous income(1)	184	224	216	241	212	245	215	266
7	Business services and other transactions.	467	532	507	494	501	554	541	556
8	Total	742	833	806	821	824	884	850	920

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1) — Dollar États-Unis au Canada(1)					Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		Spot rates — Cours au comptant					
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi		
		Canadian cents — cents canadiens					
1	1974	99.56	95.76	99.06	97.80	— 0.37	
2	1975	104.00	99.06	101.60	101.73	+ 0.96	
3	1976	104.30	96.26	100.88	98.61	+ 3.95	
4	1974 I	99.56	96.74	97.22	98.03	+ 0.01	
5	II	97.26	95.76	97.24	96.52	— 0.28	
6	III	98.92	97.12	98.58	98.05	— 1.55	
7	IV	99.16	97.88	99.06	98.60	+ 0.04	
8	1975 I	100.46	99.06	100.18	99.84	— 0.34	
9	II	103.52	100.20	102.98	102.17	+ 0.71	
10	III	104.00	102.16	102.52	103.07	+ 1.06	
11	IV	103.10	100.90	101.60	101.78	+ 2.57	
12	1976 I	101.68	98.18	98.44	99.50	+ 4.02	
13	II	98.98	96.26	96.90	97.89	+ 3.85	
14	III	99.06	96.68	97.14	97.76	+ 3.98	
15	IV	104.30	96.86	100.88	99.31	+ 3.85	
16	October	97.54	96.86	97.22	97.26	+ 4.00	
17	November	104.30	97.20	103.64	98.57	+ 3.99	
18	December	103.66	100.88	100.88	101.87	+ 3.58	

(1) Rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Average spot rates based on nominal quotations in terms of United States dollars, converted into Canadian dollars at noon Ottawa time. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates. (4) Average of daily rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Recettes:	
63	57	68	76	221	249	264	Opérations gouvernementales	1
184	197	206	207	489	748	794	Revenus divers(1)	2
325	355	360	337	1,217	1,281	1,377	Services commerciaux et autres opérations.	3
572	609	634	620	1,927	2,278	2,435	Total	4
							Paiements:	
131	109	113	124	337	388	477	Opérations gouvernementales	5
231	282	254	292	865	938	1,059	Revenus divers(1)	6
544	602	588	600	2,000	2,152	2,334	Services commerciaux et autres opérations.	7
906	993	955	1,016	3,202	3,478	3,870	Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Other currencies in Canada(2) — Autres devises au Canada(2)					SDR(4) — D.T.S.(4)	Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livre sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais			
Canadian cents — cents canadiens							
228.88	20.35	37.85	32.95	.3354		1974	1
225.94	23.77	41.44	39.42	.3430	123.490	1975	2
178.11	20.67	39.20	39.47	.3327	113.858	1976	3
223.46	19.86	36.11	30.62	.3379		1974 I	4
231.55	19.80	38.60	32.47	.3451		II	5
230.61	20.48	37.57	32.89	.3298	117.235	III	6
229.73	21.24	39.17	35.93	.3288	118.557	IV	7
238.76	23.32	42.73	40.05	.3407	124.220	1975 I	8
237.54	25.03	43.40	40.56	.3496	127.185	II	9
219.47	23.67	40.40	38.66	.3459	122.942	III	10
207.92	23.01	39.19	38.41	.3354	119.709	IV	11
198.76	22.00	38.66	38.59	.3293	116.043	1976 I	12
176.73	20.82	38.26	39.26	.3274	112.358	II	13
172.63	19.92	38.63	39.43	.3361	112.336	III	14
164.07	19.91	41.22	40.58	.3379	114.684	IV	15
159.34	19.53	40.05	39.78	.3342	112.312	Octobre	16
161.36	19.76	40.88	40.38	.3340	113.757	Novembre	17
170.96	20.43	42.73	41.59	.3456	117.729	Décembre	18

1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Cours moyens au comptant sur la base des cours en dollars É.-U. convertis en dollars canadiens à midi, heure d'Ottawa. (3) Taux annuels calculés par transformation des cours de midi au comptant en opérations à échéance moyenne de 90 jours. (4) Moyenne des cours journaliers.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 50	+ 4	+ 19	- 12	- 7	+ 17	+ 114	+ 121
2	Guaranteed	- 3	+ 1	-	-	-	-	- 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 6	+ 3	+ 3	+ 13	-	- 7	- 1	+ 8
4	Guaranteed	+ 7	+ 7	+ 7	+ 4	+ 4	- 2	+ 5	+ 17
5	Municipal government (including institutions)	+ 4	- 2	+ 1	+ 5	- 9	- 1	-	- 5
6	Corporations	+ 9	- 1	+ 1	+ 15	- 1	+ 10	+ 21	+ 18
7	Sub-total	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
8	Common and preferred stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
9	Total	+ 85	- 21	- 62	- 73	- 35	+ 103	+ 133	+ 106
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	-	+ 1	+ 79	+ 38
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	+ 70
	Provincial government:								
12	Direct	+ 215	+ 126	+ 72	+ 225	+ 277	+ 613	+ 41	+ 415
13	Guaranteed	+ 225	+ 154	+ 303	+ 393	+ 419	+ 260	+ 470	+ 909
14	Municipal government (including institutions)	+ 136	+ 22	+ 1	+ 75	+ 89	+ 7	+ 166	+ 192
15	Corporations	+ 75	+ 78	+ 152	+ 143	+ 121	+ 99	+ 157	+ 635
16	Sub-total	+ 653	+ 387	+ 529	+ 840	+ 906	+ 980	+ 913	+ 2,259
17	Common and preferred stocks	+ 5	+ 4	+ 3	+ 2	+ 3	+ 12	+ 16	+ 61
18	Total	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 4	- 7	- 34	- 7	- 1	- 11	- 28	- 50
20	Guaranteed	- 3	-	-	-	-	- 2	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 33	- 29	- 25	- 26	- 95	- 23	- 34	- 10
22	Guaranteed	- 38	- 11	- 13	- 35	- 60	- 16	- 12	- 13
23	Municipal government (including institutions)	- 19	- 27	- 12	- 38	- 18	- 22	- 13	- 30
24	Corporations	- 29	- 67	- 43	- 85	- 61	- 63	- 41	- 82
25	Sub-total	- 126	- 141	- 127	- 191	- 235	- 137	- 128	- 185
26	Common and preferred stocks	-	-	- 10	- 31	-	- 3	-	- 3
27	Total	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188

TABEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1976				1974	1975	1976	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
+ 107	+ 163	+ 102	+ 27	- 39	+ 245	+ 399	Obligations garanties et non garanties:	
+ 3	-	-	+ 2	- 2	-	+ 5	Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
							Émissions garanties	2
+ 25	+ 4	+ 12	-	+ 25	-	+ 41	Provinces:	
+ 23	+ 16	+ 9	- 15	+ 25	+ 24	+ 33	Émissions directes	3
-	- 5	- 1	- 12	+ 8	- 15	- 18	Émissions garanties	4
+ 49	+ 31	+ 22	+ 15	+ 24	+ 48	+ 117	Municipalités (y compris institutions)	5
							Sociétés	6
+ 207	+ 209	+ 144	+ 17	+ 41	+ 302	+ 577	Total partiel	7
+ 34	- 4	- 51	- 50	- 112	+ 5	- 71	Actions ordinaires et privilégiées	8
+ 241	+ 205	+ 93	- 33	- 71	+ 307	+ 506	Total	9
Nouvelles émissions								
+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 14	+ 118	+ 92	Obligations garanties et non garanties:	
-	-	-	-	-	+ 70	-	Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
+ 217	+ 281	+ 209	+ 231	+ 638	+ 1,346	+ 938	Provinces:	
+ 1,693	+ 448	+ 1,025	+ 654	+ 1,075	+ 2,058	+ 3,820	Émissions directes	12
+ 322	+ 111	+ 171	+ 146	+ 234	+ 454	+ 750	Émissions garanties	13
+ 722	+ 1,008	+ 663	+ 782	+ 448	+ 1,012	+ 3,175	Municipalités (y compris institutions)	14
							Sociétés	15
+ 2,983	+ 1,871	+ 2,079	+ 1,842	+ 2,409	+ 5,058	+ 8,775	Total partiel	16
+ 7	+ 7	+ 66	+ 7	+ 14	+ 92	+ 87	Actions ordinaires et privilégiées	17
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145	+ 1,849	+ 2,423	+ 5,150	+ 8,862	Total	18
Remboursements								
-	- 54	- 4	- 9	- 52	- 90	- 67	Obligations garanties et non garanties:	
-	-	-	-	- 3	- 2	-	Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
- 65	- 28	- 35	- 32	- 113	- 162	- 160	Provinces:	
- 46	- 13	- 36	- 36	- 97	- 101	- 131	Émissions directes	21
- 27	- 21	- 35	- 18	- 96	- 83	- 101	Émissions garanties	22
- 56	- 84	- 67	- 70	- 224	- 247	- 277	Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
- 194	- 200	- 177	- 165	- 585	- 685	- 736	Total partiel	25
-	-	- 36	- 8	- 41	- 6	- 44	Actions ordinaires et privilégiées	26
- 194	- 200	- 213	- 173	- 626	- 691	- 780	Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1974				1975				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	42	20	31	25	36	27	31	30	Asie
Africa	18	11	16	26	42	21	26	34	Afrique
Western hemisphere	4	3	4	6	5	4	4	4	Hémisphère occidentale
Other	—	—	—	4	1	—	—	—	Autres
Sub-total	64	34	51	61	84	52	61	68	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1	3	1	—	7	3	—	5	Asie
Africa	—	—	4	1	—	—	—	14	Afrique
Western hemisphere	14	42	—	1	7	—	—	2	Hémisphère occidentale
Global	—	2	2	69	3	—	3	69	Monde
Sub-total	15	47	7	71	17	3	3	90	Total partiel
Total	79	81	58	132	101	55	64	158	Total
	1976								
					1974	1975	1976		
	I	II	III	IV					
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25	12	14	17	118	124	68	Asie	
Africa	50	23	16	17	71	123	106	Afrique	
Western hemisphere	9	5	4	5	17	17	23	Hémisphère occidentale	
Other	—	—	—	—	4	1	—	Autres	
Sub-total	84	40	34	39	210	265	197	Total partiel	
International financial agencies:(1)								Organismes financiers internationaux(1):	
Asia	23	—	37	—	5	15	60	Asie	
Africa	—	—	17	1	5	14	18	Afrique	
Western hemisphere	7	6	—	17	57	9	30	Hémisphère occidentale	
Global	33	—	2	69	73	75	104	Monde	
Sub-total	63	6	56	87	140	113	212	Total partiel	
Total	147	46	90	126	350	378	409	Total	

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — A l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centrali- sée	Grain — Céréales	Other commo- dities — Autres marchan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
			Western Hemi- sphere — Hémi- sphère occiden- tal	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres					
\$ millions											
Credits extended — Crédits à l'étranger											
1974	1,038	105	301	95	143	49	345	678	360	797	241
1975	911	80	224	99	141	24	343	456	455	773	138
1976	1,049	51	430	129	152	43	244	359	690	854	195
1974 I	170	30	30	44	4	11	51	101	69	127	43
II	287	30	97	13	21	18	108	201	86	234	53
III	323	22	97	18	51	11	124	221	102	245	78
IV	258	23	77	20	67	9	62	155	103	191	67
1975 I	182	18	42	33	35	6	48	62	120	142	40
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15
1976 I	162	6	74	15	21	3	43	48	114	149	13
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36
III	287	9	92	32	79	16	59	98	189	222	65
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81
Credits repaid — Prêts remboursés											
1974	450	14	84	58	15	5	274	349	101	388	62
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143
1974 I	95	3	21	14	3	—	54	69	26	78	17
II	94	3	15	13	4	1	58	75	19	81	13
III	127	3	27	17	2	1	77	97	30	110	17
IV	134	5	21	14	6	3	85	108	26	119	15
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28
1976 I	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger											
1974	+ 588	+ 91	+ 217	+ 37	+ 128	+ 44	+ 71	+ 329	+ 259	+ 409	+ 179
1975	+ 397	+ 51	+ 88	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 288	+ 349	+ 48
1976	+ 262	+ 10	+ 232	+ 50	+ 92	+ 28	— 150	— 186	+ 448	+ 210	+ 52
1974 I	+ 75	+ 27	+ 9	+ 30	+ 1	+ 11	— 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26
II	+ 193	+ 27	+ 82	—	+ 17	+ 17	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40
III	+ 196	+ 19	+ 70	+ 1	+ 49	+ 10	+ 47	+ 124	+ 72	+ 135	+ 61
IV	+ 124	+ 18	+ 56	+ 6	+ 61	+ 6	— 23	+ 47	+ 77	+ 72	+ 52
1975 I	+ 98	+ 14	+ 17	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 85	+ 81	+ 17
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27
IV	— 19	+ 1	+ 17	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 54	— 6	— 13
1976 I	— 21	— 5	+ 40	— 5	+ 16	+ 2	— 69	— 91	+ 70	— 11	— 10
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	— 5	+ 12	— 12	+ 3	+ 67	+ 76	— 6
III	+ 141	+ 1	+ 37	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 14	+ 127	+ 112	+ 29
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	— 89	— 112	+ 184	+ 33	+ 39
Credits outstanding — Prêts en circulation											
Dec. 30, 1976 ...	2,569	270	963	410	374	137	419	797	1,774	2,021	558

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 466	- 80	+ 550	- 51	- 220	+ 493	+ 498	- 1,422
2	United Kingdom	+ 530	- 288	- 295	+ 388	- 100	- 74	+ 324	- 22
3	Other countries	+ 355	+ 430	- 190	+ 562	- 135	- 222	- 7	+ 794
4	Total non-resident	+ 419	+ 62	+ 65	+ 899	- 455	+ 197	+ 815	- 650
5	Canada	+ 229	+ 461	+ 356	+ 70	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220
6	Total	+ 648	+ 523	+ 421	+ 969	- 370	+ 284	+ 992	- 430
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 408	+ 331	- 70	+ 357	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30
8	United Kingdom	- 491	- 915	- 239	- 6	- 44	- 67	+ 136	- 401
9	Other countries	+ 137	+ 323	+ 89	+ 167	- 288	+ 275	+ 520	- 569
10	Total non-resident	+ 54	- 261	- 220	+ 518	- 85	+ 234	+ 1,186	- 940
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216	- 479	- 57	- 107	- 67
12	Other	+ 559	+ 550	+ 251	- 9	- 323	+ 190	- 242	+ 572
13	Total Canada	+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225	- 802	+ 133	- 349	+ 505
14	Total	+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707	- 887	+ 367	+ 837	- 435
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 874	- 411	+ 620	- 408	- 467	+ 467	- 32	- 1,452
16	United Kingdom	+ 1,021	+ 627	- 56	+ 394	- 56	- 7	+ 188	+ 379
17	Other countries	+ 218	+ 107	- 279	+ 395	+ 153	- 497	- 527	+ 1,363
18	Total non-resident	+ 365	+ 323	+ 285	+ 381	- 370	- 37	- 371	+ 290
19	Canada	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295	+ 887	- 46	+ 526	- 285
20	Total	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676	+ 517	- 83	+ 155	+ 5

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes							Amount out- standing Dec. 31 1976 — Solde impayé 31 déc. 1976	Détail	N° de ligne
1976				1974	1975	1976			
I	II	III	IV						
\$ millions									
								Avoirs auprès des résidents:	
+ 463	+ 2	+ 1,063	- 643	- 47	- 651	+ 885	2,835	Des États-Unis	1
-	- 18	- 185	+ 251	+ 335	+ 128	+ 48	4,068	Du Royaume-Uni	2
+ 842	+ 467	+ 776	+ 265	+ 1,157	+ 430	+ 2,350	10,067	D'autres pays	3
+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 127	+ 1,445	- 93	+ 3,283	16,970	Total, non-résidents	4
+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 1,116	+ 569	+ 498	3,477	Canada	5
+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 187	+ 2,561	+ 476	+ 3,781	20,447	Total	6
								Engagements envers les résidents:	
- 128	+ 330	- 13	- 170	+ 1,026	+ 833	+ 275	4,195	Des États-Unis	7
209	- 31	- 17	- 102	- 1,651	- 376	+ 59	1,313	Du Royaume-Uni	8
405	+ 321	+ 419	+ 867	+ 716	- 62	+ 2,012	9,135	D'autres pays	9
742	+ 620	+ 389	+ 595	+ 91	+ 395	+ 2,346	14,643	Total, non-résidents	10
								Canada:	
530	- 521	+ 427	- 185	+ 646	- 710	+ 251	1,107	Dépôts "swap"	11
969	+ 548	+ 669	- 652	+ 1,351	+ 197	+ 1,534	5,394	Autres	12
1,499	+ 27	+ 1,096	- 837	+ 1,997	- 513	+ 1,785	6,501	Total, Canada	13
2,241	+ 647	+ 1,485	- 242	+ 2,088	- 118	+ 4,131	21,144	Total	14
								Avoirs nets auprès des résidents:	
335	- 328	+ 1,076	- 473	- 1,073	- 1,484	+ 610	- 1,360	Des États-Unis	15
209	+ 13	- 168	+ 353	+ 1,986	+ 504	- 11	+ 2,755	Du Royaume-Uni	16
437	+ 146	+ 357	- 602	+ 441	+ 492	+ 338	+ 932	D'autres pays	17
563	- 169	+ 1,265	- 722	+ 1,354	- 488	+ 937	+ 2,327	Total, non-résidents	18
1,420	+ 560	- 1,204	+ 777	- 881	+ 1,082	- 1,287	- 3,024	Canada	19
857	+ 391	+ 61	+ 55	+ 473	+ 594	- 350	- 697	Total	20

La: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Government of Canada treasury bills:</u>								
1	Sales	32	28	83	87	180	325	169	83
2	Purchases (including maturities)	28	10	60	55	156	311	167	86
3	Net	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
	<u>Canadian commercial paper:</u>								
4	Sales	433	168	300	294	375	281	174	149
5	Purchases (including maturities)	396	175	283	288	370	273	162	133
6	Net	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
	<u>Finance company paper:</u>								
7	Sales	1,095	1,089	997	1,017	1,172	1,046	801	808
8	Purchases (including maturities)	1,038	1,048	970	1,048	996	979	956	679
9	Net	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 129
	<u>Other Canadian short-term paper:</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	561	365	179	231	282	288	349	209
11	Purchases (including maturities)	551	415	163	223	217	310	301	251
12	Net	+ 10	- 50	+ 16	+ 8	+ 65	- 22	+ 48	- 42
	Banks:								
13	Sales	596	37	53	71	88	16	77	24
14	Purchases (including maturities)	668	116	77	73	77	23	67	46
15	Net	- 72	- 79	- 24	- 2	+ 11	- 7	+ 10	- 22
	Other financial corporations:								
16	Sales	126	135	356	337	379	303	216	276
17	Purchases (including maturities)	97	127	276	331	305	280	222	261
18	Net	+ 29	+ 8	+ 80	+ 6	+ 74	+ 23	- 6	+ 15
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	1,283	537	588	639	749	607	642	509
20	Purchases (including maturities)	1,316	658	516	627	599	613	590	558
21	Net	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49
	<u>Total:</u>								
22	Sales	2,843	1,822	1,968	2,037	2,476	2,259	1,786	1,549
23	Purchases (including maturities)	2,778	1,891	1,829	2,018	2,121	2,176	1,875	1,456
24	Net	+ 65	- 69	+ 139	+ 19	+ 355	+ 83	- 89	+ 93

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations							Non-résidents hold-ings Dec. 31, 1976	Détail	N° de ligne
1976				1974	1975	1976			
I	II	III	IV				Avoirs des non-résidents au 31 déc. 1976		
\$ millions									
340	384	917	1,021	230	757	2,662		Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
								Ventes	1
155	288	552	969	153	720	1,964		Achats (y compris amortissement)	2
+ 185	+ 96	+ 365	+ 52	+ 77	+ 37	+ 698	820	Net	3
Effets de commerce canadiens:									
304	268	350	255	1,195	979	1,177		Ventes	4
184	231	233	243	1,142	938	891		Achats (y compris amortissement)	5
+ 120	+ 37	+ 117	+ 12	+ 53	+ 41	+ 286	442	Net	6
Effets des sociétés de financement:									
853	920	975	950	4,198	3,827	3,698		Ventes	7
878	1,024	988	788	4,104	3,610	3,678		Achats (y compris amortissement)	8
- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 94	+ 217	+ 20	713	Net	9
Autres effets à court terme canadiens:									
Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:									
433	288	265	317	1,336	1,128	1,303		Ventes	10
343	333	332	326	1,352	1,079	1,334		Achats (y compris amortissement)	11
+ 90	- 45	- 67	- 9	- 16	+ 49	- 31	96	Net	12
Banques:									
89	167	53	88	757	205	397		Ventes	13
47	171	73	61	934	213	352		Achats (y compris amortissement)	14
+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 177	- 8	+ 45	55	Net	15
Autres entreprises financières:									
320	419	423	525	954	1,174	1,687		Ventes	16
267	434	458	352	831	1,068	1,511		Achats (y compris amortissement)	17
+ 53	- 15	- 35	+ 173	+ 123	+ 106	+ 176	408	Net	18
Total, autres, effets à court terme:									
842	874	741	930	3,047	2,507	3,387		Ventes	19
657	938	863	739	3,117	2,360	3,197		Achats (y compris amortissement)	20
+ 185	- 64	- 122	+ 191	- 70	+ 147	+ 190	559	Net	21
Total:									
2,339	2,446	2,983	3,156	8,670	8,070	10,924		Ventes	22
1,874	2,481	2,636	2,739	8,516	7,628	9,730		Achats (y compris amortissement)	23
+ 465	- 35	+ 347	+ 417	+ 154	+ 442	+ 1,194	2,534	Net	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Assets — Total — Avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — \$ millions — D.T.S.							
1	1947-73	1,100.0		1,100.0	795.0(3)	726.0	— 310.5
2	1974		140.7	1,240.7	140.7		
3	1975		106.2	1,346.9	106.2		
4	1976			1,346.9			
5	1974 I			1,100.0			
6	II			1,100.0			
7	III		46.1	1,146.1	46.1		
8	IV		94.6	1,240.7	94.6		
9	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
10	II		45.0	1,336.3	45.0		
11	III		10.6	1,346.9	10.6		
12	IV			1,346.9			
13	1976 I			1,346.9			
14	II			1,346.9			
15	III			1,346.9			
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e. to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e. use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Includes sales by other countries of Canadian dollars for SDRs amounting to SDR 2.7 million.

(5) Loans under Oil Facility.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I.(2)	Period — Période	N ^o de ligne	
Transactions — Opérations								
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Other — Autres	Liabil- ities — Total — Des engage- ments				
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repay- ments — Rembour- sements							
SDR — \$ millions — D.T.S.					U.S. — \$ millions — E.U.			
— 1,796.6	1,220.4	181.6	3.7(4)	819.6	280.4	338.2	1947-73	1
— 60.5	49.0		—140.7(5)	808.1	432.6	529.7	1974	2
— 43.0	28.3		—106.2(5)	793.4	553.5	648.0	1975	3
— 308.6	49.2			534.0	812.9	944.5	1976	4
— 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974	I 5
— 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6	.....	II 6
— 28.8	8.4		— 46.1(5)	795.7	350.4	416.0	.....	III 7
— 9.2	21.6		— 94.6(5)	808.1	432.6	529.7	.....	IV 8
— 15.0	3.8		— 50.6(5)	796.9	494.4	616.7	1975	I 9
— 15.0	14.1		— 45.0(5)	796.0	540.3	668.0	.....	II 10
— 13.0	1.6		— 10.6(5)	784.6	562.3	654.7	.....	III 11
	8.8			793.4	553.5	648.0	.....	IV 12
— 20.4	10.8			783.8	563.1	651.2	1976	I 13
— 76.4	7.4			714.8	632.1	724.4	.....	II 14
— 137.0	13.8			591.6	755.3	873.9	.....	III 15
— 74.8	17.2			534.0	812.9	944.5	.....	IV 16

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Chiffres cumulatifs mesurant les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada, y compris les prêts en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.). Lorsqu'il est positif, le solde net du Canada, auprès du F.M.I. représente sa position active auprès du F.M.I. Il en découle pour le Canada un droit de tirage presque automatique, selon les besoins exprimés par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S., donc 275 millions de D.T.S. Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1. Les variations des soldes négatifs, c'est-à-dire l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Y compris les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S. d'un montant de 2.7 millions de D.T.S.

(5) Prêts consenti en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	4,265	4,278	3,910	3,768	3,647	3,110	3,102	3,207
2	Other convertible currencies	10	9	13	13	19	15	14	16
3	Monetary gold(1)	927	927	912	941	958	950	895	895
4	Special Drawing Rights(1)	564	566	557	574	585	587	552	555
5	Reserve position in IMF(1)	336	343	416	529	617	668	655	648
6	Total official international reserves(2) ..	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325
12	Change in net official monetary assets	+ 334	+ 21	- 315	+ 17	+ 1	- 496	- 112	+ 107
		Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,932	5,954	5,726	5,770	5,837	5,489	5,349	5,411
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 187	+ 22	- 228	+ 44	+ 66	- 348	- 140	+ 66
	Change due to:								
15	Valuation adjustments(4)	- 140	+ 1	+ 51	+ 89	+ 103	+ 136	- 159	- 3
16	Transactions	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 9
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 9
18	Total official monetary liabilities(7)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
- (5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (6) Excluding valuation adjustments.
- (7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1976							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	October -- Octobre	November -- Novembre	December -- Décembre		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
							Avoirs officiels en devises:	
3,736	3,830	3,518	3,446	3,511	2,708	3,446	Dollars, États-Unis	1
14	11	15	16	12	12	16	Autres devises convertibles	2
877	870	875	879	874	870	879	Or monétaire(1)	3
549	550	556	558	554	552	558	Droits de tirage spéciaux(1)	4
651	724	874	944	887	937	944	Position active auprès du F.M.I.(1)	5
5,827	5,985	5,838	5,843	5,838	5,079	5,843	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—	—	—	—	—	—	—	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7
—	—	—	—	—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
—	—	—	—	—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
—	—	—	—	—	—	—	Total du passif monétaire officiel net	10
5,827	5,985	5,838	5,843	5,838	5,079	5,843	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 502	+ 158	— 147	+ 5	—	— 759	+ 764	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
5,736	5,799	5,670	5,894	5,676	5,265	5,894	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
+ 325	+ 63	— 129	+ 224	+ 6	— 411	+ 629	Variation totale	14
							<u>Variation imputable:</u>	
— 178(5)	— 109	+ 44	+ 204	—	+ 326	— 122	Aux ajustements de valeur(4)	15
+ 503(5)	+ 172	— 173(5)	+ 20	+ 6	— 737	+ 751	Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>	
+ 503(5)	+ 172	— 173(5)	+ 20	+ 6	— 737	+ 751	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
—	—	—	—	—	—	—	Total du passif monétaire officiel net(7)	18

) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 42.22 dollars f.-c. 1'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I.

) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.		Item	Between Canada and all non-residents — Entre le Canada et tous les non-résidents								
			1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
			\$ millions								
A											
	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(2)	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,347	38,019	
	Service receipts:										
3	Gold production available for export	33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,947	
15	Interest and dividends	353	451	528	558	665	790	880	826	791	
21	Freight and shipping	891	935	1,126	1,184	1,241	1,501	1,812	1,767	1,921	
23	Other service receipts	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,927	2,278	2,431	
28	Total service receipts	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,264	6,313	6,686	7,100	
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,725	38,904	40,033	45,119	
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	370	366	389	432	443	516	702	664	712	
33	Personal and institutional remittances	95	95	107	160	173	210	223	268	266	
38	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	501	
40	Total current receipts	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,773	40,259	41,430	46,600	
B											
	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(2)	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,893	33,986	36,888	
	Service payments:										
4	Travel	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,112	
15	Interest and dividends	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,409	2,796	3,335	
21	Freight and shipping	931	996	1,106	1,196	1,315	1,587	2,047	2,137	2,242	
23	Other service payments	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,202	3,478	3,871	
27	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	501	
28	Total service payments	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,255	10,066	11,418	13,110	
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,981	40,959	45,404	49,988	
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	209	204	199	185	162	159	168	179	172	
33	Personal and institutional remittances	148	204	212	218	230	284	292	299	321	
37	Official contributions	133	144	201	201	227	253	332	513	450	
40	Total current payments	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,677	41,751	46,395	50,839	
C											
	Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,698	- 639	+ 1,113	
	Service transactions:										
3	Gold production available for export	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,118	
15	Interest and dividends	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,529	- 1,970	- 2,335	
21	Freight and shipping	- 40	- 61	- 20	- 12	- 74	- 86	- 235	- 370	- 31	
23	Other service transactions	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,275	- 1,200	- 1,440	
27	Withholding tax	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 501	
28	Balance on service transactions	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,991	- 3,753	- 4,732	- 5,100	
29	Balance on goods and services	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 256	- 2,055	- 5,371	- 4,878	
39	Net transfers	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 352	+ 563	+ 406	+ 500	
40	Total current account balance	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 96	- 1,492	- 4,965	- 4,332	

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States — Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976		
\$ millions										
9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,650	21,927	25,783	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (base de la balance des paiements). (2)	1
									Recettes au titre des services:	
33	...	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,348	Voyages	4
231	260	336	363	385	459	533	488	479	Intérêts et dividendes	15
467	523	590	640	690	788	892	845	933	Transports	21
573	743	776	646	696	769	924	927	959	Autres recettes au titre des services	23
2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,176	3,677	3,597	3,719	Total des recettes au titre des services	28
11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,509	25,327	25,524	29,502	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
									Recettes de transferts:	
137	155	165	181	168	124	143	112	108	Successions et capitaux des immigrants	30
54	54	66	110	119	142	153	191	183	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(5)	38
11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,775	25,623	25,827	29,793	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,632	23,049	25,212	Importations de marchandises (base de la balance des paiements). (2)	1
									Paielements au titre des services:	
684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,958	Voyages	4
1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,009	2,313	2,632	Intérêts et dividendes	15
561	562	587	605	697	816	988	1,066	1,145	Transports	21
984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,134	2,305	2,610	Autres paielements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(4)	27
3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,351	6,327	7,271	8,345	Total des paielements au titre des services	28
12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,442	26,959	30,320	33,557	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
									Paielements de transfert:	
145	177	114	105	88	84	83	85	84	Successions et capitaux des émigrants	30
49	50	55	57	64	80	97	89	104	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Contributions officielles	37
12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,606	27,139	30,494	33,745	Total des paielements courants	40
									Solde du compte courant:	
+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,018	- 1,122	+ 571	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	Voyages	4
- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,476	- 1,825	- 2,153	Intérêts et dividendes	15
- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 28	- 96	- 221	- 212	Transports	21
- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,210	- 1,378	- 1,651	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,175	- 2,650	- 3,674	- 4,626	Solde des opérations au titre des services	28
- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 933	- 1,632	- 4,796	- 4,055	Solde au titre des biens et services	29
- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 102	+ 116	+ 129	+ 103	Transferts nets	39
- 747	- 845	- 165	- 66	- 137	- 631	- 1,516	- 4,667	- 3,952	Solde total du compte courant	40

À partir du premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

Les chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries - Entre le Canada et tous les pays								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r	1976
		\$ millions								
D	Direct investment(6):									
21	In Canada	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 630	+ 395
25	Abroad	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 650	- 535
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 577
31	Outstanding stocks	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 71
32	New issues	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,150	+ 8,862
33	Retirements	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 691	- 780
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 18	+ 68
37	New issues	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 69	- 37
38	Retirements	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 378	- 409
44	Repayments	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18
48	Columbia River Treaty	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 397	- 262
50	Other long-term capital transactions	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 134	+ 47
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 4,106	+ 7,548
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 937
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 236	- 126
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557	+ 152
72	Government demand liabilities	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 155	+ 45	- 4	+ 3
74	Treasury bills	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698
75	Commercial paper	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 41	+ 288
76	Finance company paper	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 217	+ 20
77	Other short-term paper	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 120
81	Other finance company obligations	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 92	- 51
82	Other short-term capital transactions(7)	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 862	- 545	- 700	- 2,93
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 948	+ 643	+ 455	- 2,69
E 3	Total net capital balance	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 563	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,85
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404	+ 522
5	Official monetary liabilities	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404	+ 522

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Excludes undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance Canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976		
\$ millions										
- 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 535	- 576	Investissements directs(6):	D
- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 324	- 231	Au Canada	21
									À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 29	Obligations en circulation	30
+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12	- 60	Actions en circulation	31
+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,453	+ 5,401	Nouvelles émissions	32
- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 531	- 654	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 18	+ 61	Émissions en circulation	35
- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 26	- 13	Nouvelles émissions	37
+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 8	+ 42	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44
+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
+ 8	+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 223	+ 345	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,379	+ 4,355	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
									Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 610	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 92	- 48	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 78	+ 3	Dépôts en dollars	71
- 3	+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	- 9	+ 2	+ 27	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	+ 41	+ 286	Bons du Trésor	74
- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 237	+ 18	Effets de commerce	75
+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 148	Effets des sociétés de financement	76
+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 92	- 61	Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de financement	81
- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 765	- 684	- 557	- 2,810	Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82
- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,084	+ 890	+ 1,254	- 3,047	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 165	+ 2,462	+ 4,633	+ 1,308	Total du solde net en capital	E 3
+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 567	- 1,111	- 534	+ 2,912	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	
+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Réserves officielles de liquidités internationales	K 4
- 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Engagements monétaires officiels	5
									Mouvements monétaires officiels nets	6

(1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Sans les bénéfices non répartis.

(3) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

		Current account									
		Annual - Annuel									
Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) O.C.D.E. (Europe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC C.É.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
4	Gold production available for export(2).	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
15	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
21	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
23	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
28	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
29	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
30	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
31	Transfer receipts:										
33	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
38	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
40	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
41	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
3	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
33	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
37	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
40	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
41	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
4	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
29	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
30	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1972.
(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-résidents (1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres			
Tous les non-résidents			R. Z. S. (1)	O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-résidents (1)							
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:	A
											Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	1
											Production d'or disponible pour l'exportation (2).	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert:	B
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Successions et capitaux des immigrants.	
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Retenues fiscales	38
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Total des recettes courantes	40
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements courants:	C
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Paielements au titre des services:	4
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Voyages	15
											Intérêts et dividendes	21
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	23
											Autres paiements au titre des services.	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Retenues fiscales	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total des paiements au titre des services.	29
											Total partiel pour l'importation de biens et services.	30
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paielements de transfert:	D
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Successions et capitaux des émigrants.	
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Versements à des particuliers et institutions.	33
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Contributions officielles	37
											Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:	E
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce de marchandises	
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:	1
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Production d'or disponible pour l'exportation.	3
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
											Transports	21
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
											Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	29
60557	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant.	40

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1963.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) - O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - C.E.F.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations ...	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements ...	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux — fin
Compte de capital

Quarterly — Trimestriel										Détail	No de compte
All non-residents — Tous les non-résidents	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	R.S.A.(1) — R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro-pe) (1) — O.C.D.É. (Euro-pe) (1)	All other non-residents(1) — Tous les autres non-résidents(1)	EEC — C.É.E.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.É.	Other — Autres		
Not seasonally adjusted — Avant désaisonnalisation										Numéros de matrices	
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	—	68624	69624	Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
50626	—	—	—	—	55626	—	—	—	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.)	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	—	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.)	
50700	—	52629	—	—	55629	—	—	—	—	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.)	
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.)	44
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	—	—	—	—	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50670	51670	52670	53670	54670	55670	66670	67670	68670	69670	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme.	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	
—	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	
50710	—	—	—	—	55710	—	—	—	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets ..	6

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970." (Voir le nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972."
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", discontinué après Quatrième Trimestre 1973.

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Balance canadienne de l'endettement international, 1960-70" du 17 avril 1974.

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1973", du 27 août 1976.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1974" du 14 septembre, 1976.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 8 octobre, 1976.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 29 et 30 novembre, 1976.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1960-70", released April 17, 1974

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1973", released August 27, 1976

"Canadian Direct Investment Abroad, 1974", released September 14, 1976.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1974", released October 8, 1976.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1974", released November 29 and 30, 1976.

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

FIRST QUARTER 1977

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Government
Publications

PREMIER TRIMESTRE 1977



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FIRST QUARTER - 1977 - PREMIER TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

July - 1977 - Juillet
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year - par année

Vol. 25—No. 1

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

Introduction	Page 5
Current Account — Seasonally Adjusted	7
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	10
Transactions by Area	13
Capital Account — First Quarter, 1977	14
Direct Investment	17
Security Transactions	17
Other Capital Flows in Long-term Forms	19
Capital Movements in Short-term Forms	20
Official International Monetary Assets and Liabilities	22
Revisions	24

Table	
1. Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	26
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally adjusted	30
3. Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
6. Interest and Dividends	40
7. Other Service Transactions	42
8. Foreign Exchange Rates	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Secu- rities — Outstanding, New Issues, Retire- ments	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilat- eral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
1. Export Credits Extended Directly or Indi- rectly at Risk of the Government of Canada	47
2. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
3. Transactions in Selected Money Market Instru- ments	50
4. Canada's General Account with the Interna- tional Monetary Fund	52

TABLE DES MATIÈRES

Introduction	Page 5
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	10
Opérations par région	13
Compte de capital — premier trimestre 1977	14
Investissements directs	17
Opérations sur valeurs mobilières	17
Autres mouvements de capitaux à long terme	19
Mouvements de capitaux à court terme	20
Bilan monétaire international officiel	22
Révisions	24

Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouverne- ment canadien et souscriptions et avances aux orga- nismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada ..	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché moné- taire	50
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52

	Page
Table	
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973	60
18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974	72
19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975	84
20. Canadian Balance of International Payments, 1973-1974 - Seasonally Adjusted	96
21. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	98

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- ^p preliminary figures.
- ^r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

	Page
Tableau	
15. Bilan monétaire international officiel	54
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973	60
18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974	72
19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975	84
20. Balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974 - Chiffres désaisonnalisés	96
21. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	98

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- ^p nombres provisoires.
- ^r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF
INTERNATIONAL PAYMENTS

First Quarter 1977

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account fell to \$841 million in the first quarter of 1977. This was \$251 million less than in the previous quarter. With the exception of the third quarter of 1976, it was the smallest quarterly deficit recorded since the fourth quarter of 1974. Merchandise exports rose by an extraordinary 12% while imports showed a sharp increase of 8%; the resulting surplus of \$780 million was almost double that for the preceding quarter.

This quarter's increase in the surplus on merchandise trade was partially offset by an expansion of \$164 million in the deficit on services. The deficit on travel increased by about \$100 million as payments continued to rise while receipts remained steady. An increase of about \$50 million in interest payments was more than offset by a reduction of almost \$75 million in dividend payments. Freight and shipping, other service transactions and withholding tax together contributed \$85 million to the increase in the deficit on services. The deficit on goods and services taken together dropped by nearly \$250 million. The surplus on transfers increased by about \$10 million.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Premier trimestre 1977

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant du Canada s'est chiffré à \$841 millions au premier trimestre de 1977, en baisse de \$251 millions par rapport au trimestre précédent; à l'exception du troisième trimestre de 1976, il s'agit du plus faible déficit enregistré depuis le quatrième trimestre de 1974. Les exportations de marchandises ont connu une hausse exceptionnelle de 12 %, tandis que les importations ont fortement progressé de 8 %, ce qui a entraîné un excédent de \$780 millions, soit presque le double de celui du trimestre précédent.

Au cours du trimestre, la progression de \$164 millions du déficit des services a partiellement neutralisé l'augmentation de l'excédent du commerce des marchandises. Comme les paiements ont continué à augmenter pendant que les recettes restaient stables, le déficit des voyages s'est accru d'environ \$100 millions. La baisse de presque \$75 millions des paiements de dividendes a plus que compensé la hausse de à peu près \$50 millions des paiements d'intérêts. Enfin, les transports, les autres paiements au titre des services et les retenues fiscales ont aggravé de \$85 millions le déficit des services. Globalement, le déficit enregistré au titre des biens et services a baissé de presque \$250 millions et l'excédent au chapitre des transferts a progressé d'environ \$10 millions.

Summary Statement

État récapitulatif

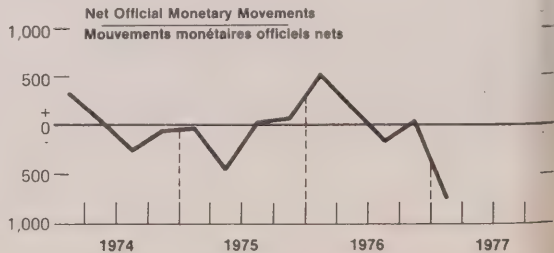
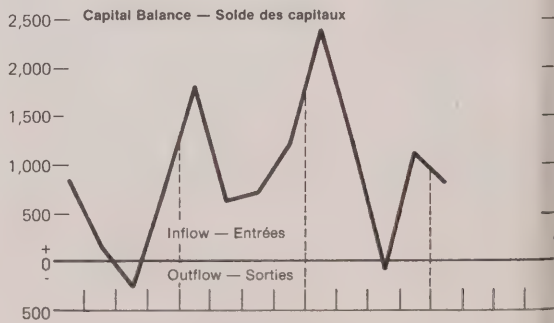
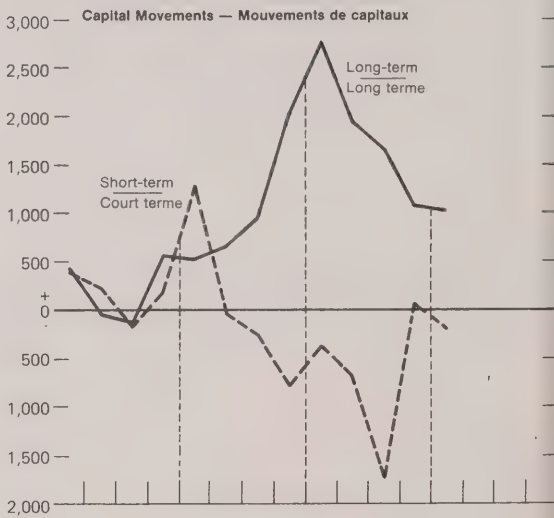
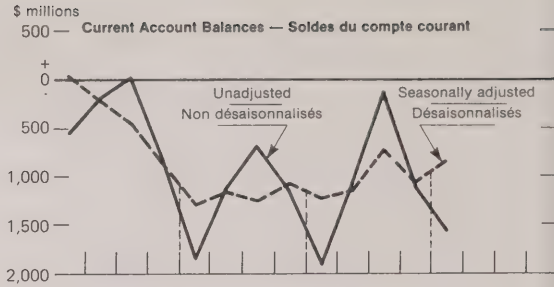
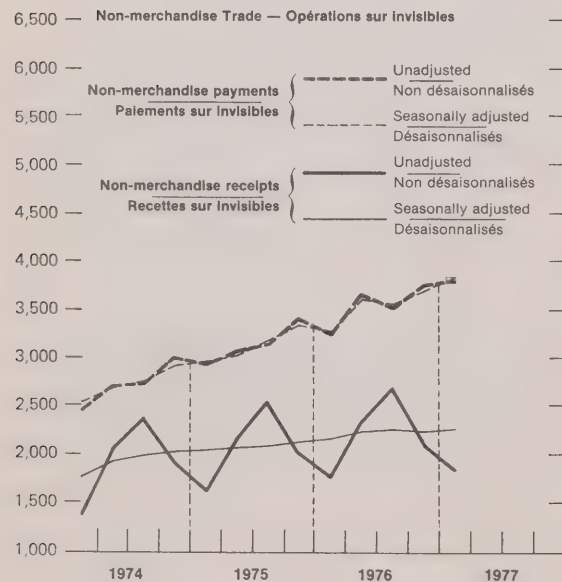
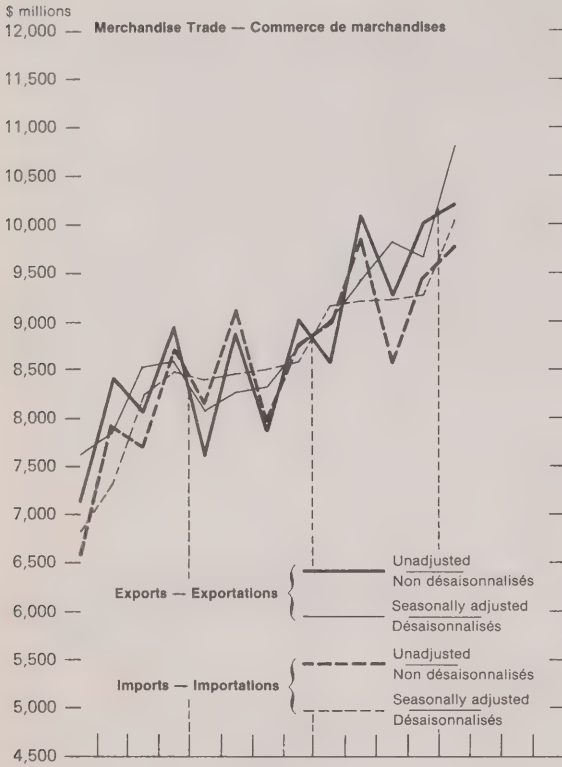
Item	1976				1977	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV	I			
\$ millions								
Seasonnally adjusted - Après désaisonnalisation								
Merchandise trade	- 142	+ 255	+ 600	+ 376	+ 780	- 534	+ 1,089	Solde du commerce de marchandises.
Balance on non-merchandise transaction.	- 1,112	- 1,385	- 1,311	- 1,468	- 1,621	- 4,245	- 5,276	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 1,254	- 1,130	- 711	- 1,092	- 841	- 4,779	- 4,187	Solde du compte courant.
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation								
Current account balance	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100	- 1,576	- 4,779	- 4,187	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 2,786	+ 1,940	+ 1,675	+ 1,074	+ 1,010	+ 4,144	+ 7,475	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short-term forms	- 377	- 691	- 1,744	+ 46	- 200	+ 231	- 2,766	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movement(1)	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120	+ 810	+ 4,375	+ 4,709	Mouvements nets de capitaux(1)
Official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 404	+ 522	Mouvements officiels monétaires nets.
Excluding items shown below								

Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, produced a net capital inflow of \$810 million during the first quarter of 1977, about 30% less than in the last quarter of 1976. This capital inflow represented just over half the size of the unadjusted current account deficit and Canada's official reserves were reduced by \$766 million.

Avant désaisonnalisation, l'ensemble des mouvements de capitaux s'est soldé par une entrée nette de \$810 millions au premier trimestre de 1977, en baisse d'environ 30 % par rapport au dernier trimestre de 1976. Cette entrée de capitaux représente un peu plus de la moitié du déficit désaisonnalisé du compte courant et les réserves officielles du Canada ont été réduites de \$766 millions.

Canadian Balance of International Payments **Balance canadienne des paiements internationaux**



The net capital inflow was more than accounted for by transactions in long-term forms which produced a net inflow of \$1,010 million. New issues of Canadian securities raised \$1,428 million, which was substantially less than in the previous quarter but was still high by historical standards prior to the last quarter of 1975. Other forms of portfolio investment produced a net outflow of \$237 million, \$24 million less than the net outflow in these forms in the previous quarter. Direct investment in Canada was estimated at a net inflow of \$135 million in the first quarter of 1977. This represented a substantial swing from the net outflows recorded for this item in each of the last two quarters of 1976 when there were very large purchases by Canada of existing foreign direct investments in Canada. The net outflow for Canadian direct investment abroad was estimated at \$170 million for the first quarter of 1977, about \$45 million more than in the previous quarter. Other long-term capital movements combined to produce a net outflow of \$146 million as loans and subscriptions of the Government of Canada of \$187 million, and export credits of \$92 million at its direct or indirect risk, more than offset miscellaneous transactions.

Capital movements in short-term forms produced a net outflow of \$200 million, a swing of \$246 million from the net inflow recorded in the preceding quarter. Canadian holdings of short-term funds abroad increased by \$357 million, with about half of this increase in the form of claims of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). The net increase in Canadian holdings of short-term funds abroad represented a swing of nearly \$1 billion from the net inflow in these forms in the previous quarter. There was also a decrease of \$73 million in non-resident holdings of Canadian dollar deposits, a turnaround of nearly \$400 million from the net inflow in this form in the final quarter of 1976. Trading in money market paper swung by nearly \$240 million to produce a net inflow of \$178 million in the first quarter of 1977.

A substantial reduction occurred in the size of the balancing item, representing unidentified transactions, which shifted to a presently estimated credit (apparent inflow) of about \$175 million. In the last quarter of 1976, a period during which a long predicted substantial downward shift occurred in the exchange rate of the Canadian dollar, the balancing item was estimated at an apparent outflow of around \$1.85 billion. Under those circumstances it was not surprising for a substantial unrecorded apparent outflow to occur.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the first quarter of 1977 the current account deficit dropped sharply by 23% to \$841 million.

Merchandise exports jumped by 12% to \$10,815 million; this represented the highest quarterly growth rate in recent years and a swing from the 2% drop in the fourth quarter of 1976. The strength of exports was mainly concentrated in sales of automotive products, aluminum, lumber and iron ore. Sales of crude petroleum newsprint, nickel and barley were down.

Exports to the United States surged by 15% as that economy expanded at double the rate of the last quarter of 1976, despite the effects there of one of the most severe winters on record. Exports to Japan rose by 13% and to the European Economic Community by only 2%. The major increases recorded in export prices were for rapeseed, asbestos, primary iron and steel, nickel and newsprint. Prices of wheat and barley were lower than in the previous quarter.

Le solde des mouvements de capitaux a été déterminé en grande partie par l'entrée nette de \$1,010 millions enregistrée au chapitre des flux de capitaux à long terme. Les émissions de valeurs canadiennes ont produit une entrée de \$1,428 millions qui, même si elle représente une nette diminution par rapport au trimestre précédent, reste élevée par rapport à la tendance antérieure au dernier trimestre de 1975. Les autres placements en portefeuille ont donné lieu à une sortie nette de \$237 millions, \$24 millions de moins qu'au trimestre précédent. Selon les estimations, les investissements directs au Canada ont produit une entrée nette de \$135 millions au premier trimestre de 1977; il s'agit là d'un revirement important par rapport aux sorties nettes enregistrées à chacun des deux derniers trimestres de 1976, au cours desquels le Canada a racheté d'importants investissements directs détenus par des étrangers. Les investissements directs du Canada à l'étranger ont entraîné une sortie nette estimée à \$170 millions au premier trimestre de 1977, ce qui correspond à un gain d'environ \$45 millions sur le trimestre précédent. L'ensemble des autres mouvements de capitaux à long terme s'est soldé par une sortie de \$146 millions, les transactions diverses ayant été annulées par les prêts et souscriptions du gouvernement du Canada (\$187 millions) et les crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques de celui-ci (\$92 millions).

Les mouvements de capitaux à court terme ont produit une sortie nette de \$200 millions, un revirement de \$246 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée au trimestre précédent. Les avoirs canadiens de capitaux étrangers à court terme ont augmenté de \$357 millions; les créances détenues par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales à l'étranger) sur des non-résidents sont intervenues pour environ la moitié de cette progression. L'accroissement de ces avoirs de capitaux à court terme constitue un revirement de presque \$1 milliard par rapport à l'entrée nette enregistrée à ce titre au trimestre précédent. Quant aux dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents, ils ont baissé de \$73 millions, un revirement de presque \$400 millions par rapport au dernier trimestre de 1976 où ils s'étaient soldés par une entrée de capitaux. Le solde des flux relatifs aux effets du marché monétaire a varié de près de \$240 millions pour se traduire par une entrée nette de \$178 millions au premier trimestre de 1977.

On a observé une baisse sensible du poste d'équilibre comptable (comprenant les opérations non identifiées) qui est passé à un crédit (entrée apparente) évalué actuellement à \$175 millions. Au cours du dernier trimestre de 1976, lorsque, conformément aux prévisions, le taux de change du dollar canadien s'est mis à baisser, le poste comptable s'est soldé par une sortie apparente estimée à environ \$1.85 milliard. Compte tenu de ces circonstances, la présence d'une forte sortie apparente n'était guère surprenante au titre des transactions non enregistrées.

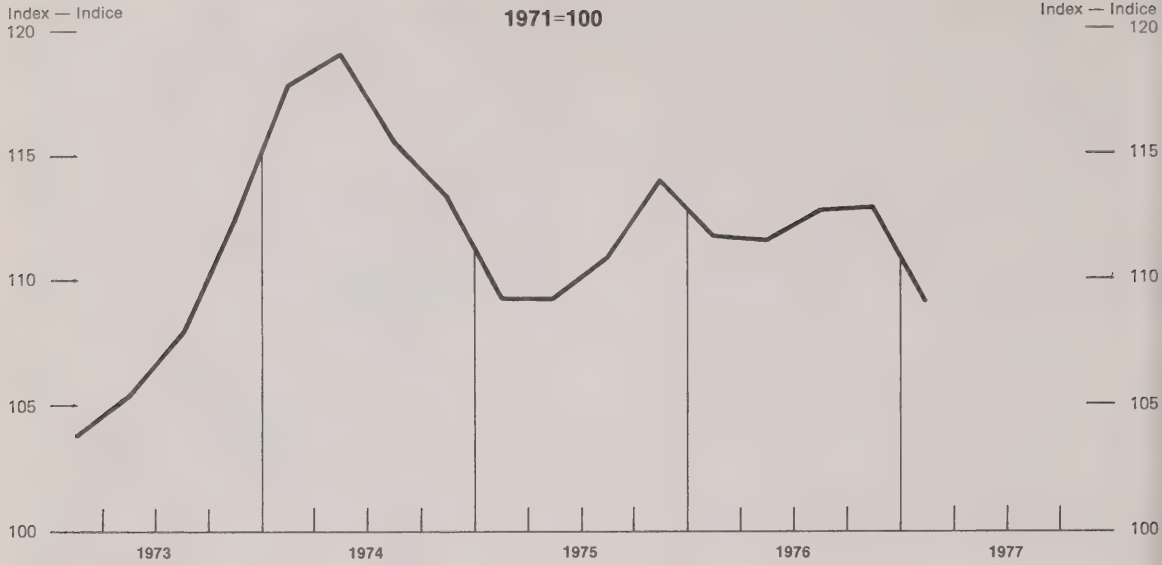
Compte courant, après désaisonnalisation

Au premier trimestre de 1977 le déficit du compte courant a accusé une forte baisse de 23 % pour passer à \$841 millions.

Les exportations de marchandises ont progressé de 12 % pour atteindre \$10,815 millions. Ce revirement par rapport à la baisse de 2 % enregistrée au dernier trimestre de 1976 représente le taux de croissance trimestriel le plus élevé depuis des années. La vigueur des exportations a surtout touché les ventes de produits automobiles, d'aluminium, de bois de sciage et de minéral de fer. Les ventes de pétrole brut, de papier journal, de nickel et d'orge ont fléchi.

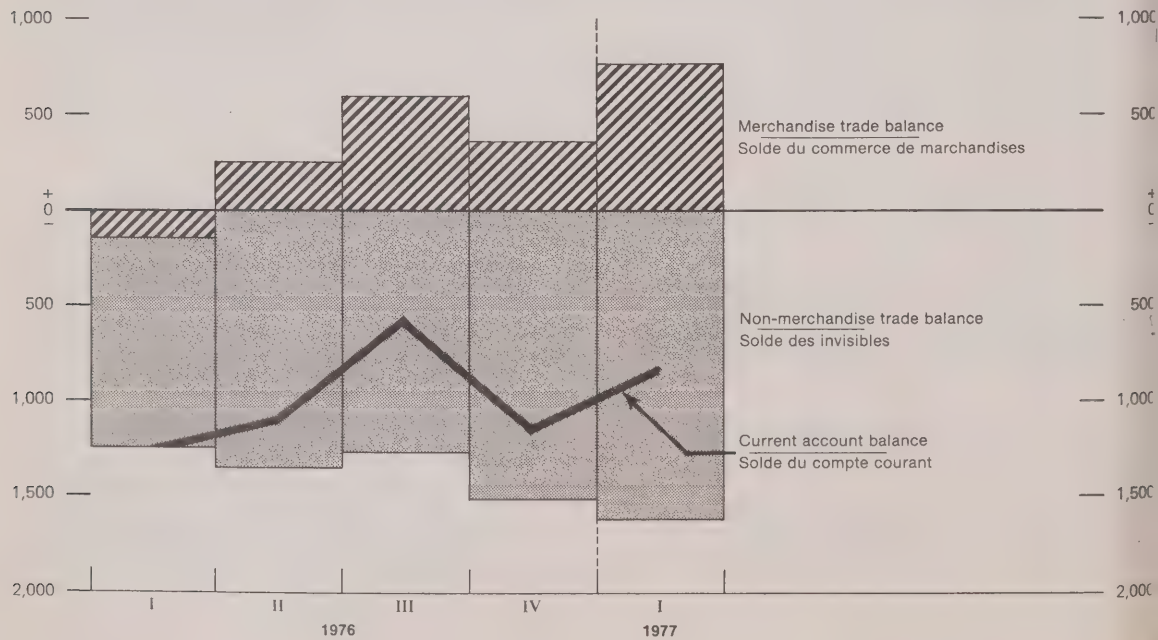
Les exportations à destination des États-Unis ont fait un bond de 15 %, l'économie américaine ayant crû à un taux deux fois plus élevé que celui du dernier trimestre de 1976, malgré les effets d'un hiver des plus rigoureux. Les exportations vers le Japon ont progressé de 13 % et celles à destination de la Communauté économique européenne de seulement 2 %. Les principales hausses des prix à l'exportation ont touché le colza, l'amiante, le fer et l'acier primaire, le nickel et le papier journal. Les prix du blé et de l'orge ont été en baisse par rapport au trimestre précédent.

Terms of Trade⁽¹⁾ (Seasonally adjusted)
Termes d'échanges nets⁽¹⁾ (désaisonnalisés)



(1) Based on implicit price indexes used in calculating Gross National Expenditure. — Sur la base des indices implicites de prix servant au calcul de la Dépense Nationale Brute.

Merchandise, Non-merchandise and Current Account Balances, Seasonally Adjusted
Soldes du commerce de marchandises, des invisibles et du compte courant, chiffres désaisonnalisés



Imports climbed by 8% to \$10,035 million. This was the highest rate of growth of imports since the third quarter of 1974, and followed slight growth in the last quarter of 1976. On a commodity basis the largest increases in imports occurred in automotive products, chemicals, beverages, and agricultural and industrial machinery. There were reductions in imports of wearing apparel, coal, crude petroleum and non-ferrous metals.

The increase in Canadian imports in the first quarter came largely from the United States and Japan both of which showed an increase of 10% in the value of their sales to Canada. The level of purchases from the European Economic Community remained practically unchanged. For all other countries an increase of 5% was recorded. The major increases recorded in import prices were for the groupings of cocoa, coffee and tea, vegetables, fruits, textiles and crude petroleum. Prices declined for coal and sugar.

The deficit on non-merchandise transactions increased by 10% to \$1,621 million as against a 12% increase in this deficit in the previous quarter. Transactions in respect of services produced a deficit of \$1.8 billion, 10% greater than in the fourth quarter of 1976. Some two fifths of the deficit on services was contributed by net interest and dividend payments which, however, were about 4% below the level of the previous quarter. Interest and dividend payments fell by 2% to \$942 million, while receipts of interest and dividends recorded a rise of 2% to \$202 million. Net expenditures on travel, however, climbed by more than a third to over \$400 million as payments increased by 14% while receipts edged up by 1%. These two service items accounted for about a half of the total value of service transactions. Net payments on "other service transactions" rose by 13% as receipts remained practically unchanged at \$677 million and payments went up by 4%.

Les importations, qui n'avaient progressé que faiblement au dernier trimestre de 1976, ont enregistré leur taux de croissance le plus élevé (8 %) depuis le troisième trimestre de 1974, pour atteindre \$10,035 millions. Les produits dont les importations ont le plus augmenté ont été les produits automobiles, les produits chimiques, les boissons et les machines agricoles et industrielles. Les importations de vêtements, de charbon, de pétrole brut et de métaux non ferreux ont été en baisse.

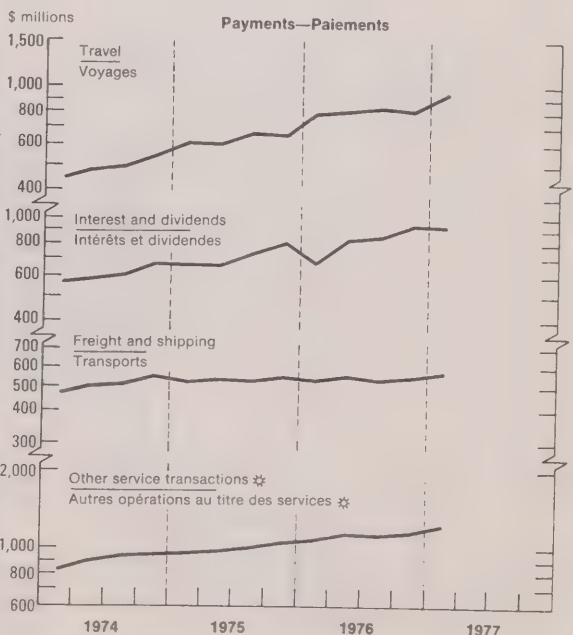
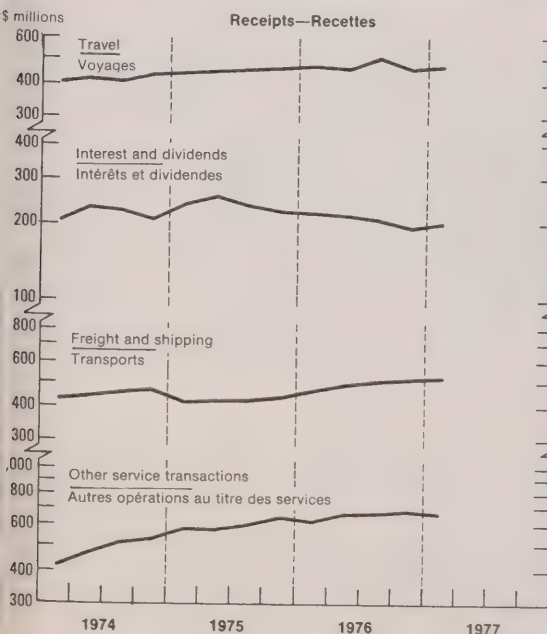
L'augmentation des importations canadiennes au premier trimestre est surtout imputable aux États-Unis et au Japon, qui ont chacun amélioré de 10 % leurs ventes au Canada. Le niveau d'importations en provenance de la Communauté économique européenne n'ont presque pas varié; quant à celles de tous les autres pays, elles ont progressé de 5 %. Les plus fortes hausses des prix à l'importation ont touché le cacao, le café et le thé, les légumes, les fruits, les textiles, et le pétrole brut. Par contre, on a enregistré une baisse du prix du charbon et du sucre.

Le déficit des invisibles est passé à \$1,621 millions, ce qui représente une hausse de 10 % (contre 12 % au trimestre précédent). Le déficit des services a progressé de 10 % par rapport au quatrième trimestre de 1976 pour atteindre \$1.8 milliard; les paiements nets au titre des intérêts et dividendes, bien qu'inférieurs d'environ 4 % à leur niveau du trimestre précédent, sont intervenus pour environ les deux cinquièmes de ce déficit. Les paiements d'intérêts et de dividendes se sont élevés à \$942 millions (en baisse de 2 %), tandis que les recettes ont atteint \$202 millions (en hausse de 2 %). Cependant, les dépenses nettes au titre des voyages se sont accrues de plus d'un tiers et ont dépassé \$400 millions: les dépenses ont progressé de 14 % alors que les recettes n'ont augmenté que de 1 %. Ces deux postes ont compté pour environ la moitié de la valeur totale des opérations au titre des services. Les paiements nets au titre des autres services ont progressé de 13 % à la suite de la stagnation des recettes (\$677 millions) et de la hausse de 4 % des paiements. Après avoir reculé au

Service Transactions, Seasonally Adjusted

Opérations au titre des services, après désaisonnalisation

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



The deficit on the freight and shipping account, at \$40 million, showed the second consecutive rise after dropping in the first three quarters of 1976.

The customary surplus on unilateral transfers rose by 9% to \$130 million as inflows went up by 5% to \$390 million while payments edged up to \$260 million. This was the highest surplus since the first quarter of 1976. On receipts, the increase came from a significant expansion of about one fifth to \$141 million in tax withheld on income distributions and service payments to non-residents. On outflows, official contributions at \$126 million accounted for almost half. This item which experienced a marginal increase over the previous quarter, includes official aid to developing countries under the bilateral International Food Aid Programme and the International Assistance Account (in the form of grants and technical assistance) and other aid through multilateral programmes and through Canadian non-governmental organizations.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the first quarter of 1977 current transactions between Canada and the rest of the world gave rise to a total deficit of \$1,576 million. This was the lowest first quarter deficit in the last three years. With a merchandise trade surplus of \$425 million, there was a swing of almost \$900 million from the average first quarter deficit in the preceding two years. More than offsetting the trade surplus and net unilateral transfer receipts, there was a deficit of over \$2 billion on service transactions, almost five times the surplus on merchandise trade.

Merchandise exports amounted to over \$10 billion, representing over four fifths of total current receipts. Canadian sales abroad were concentrated on shipments to the United States, the European Economic Community and Japan. In total, these markets accounted for some 87% of Canadian exports in the quarter with the United States market alone taking 70% of total exports. Other relatively important markets were Australia and Venezuela. On a commodity basis the most important items exported were automotive products, natural gas, woodpulp, newsprint, lumber, crude petroleum, wheat and aluminum.

Crude petroleum shifted from the second most important single export commodity in the first quarter of 1976 to sixth this year as a result of cutbacks in the volume of shipments to the United States in accordance with government policy. Automotive products represented 24% of total exports.

Merchandise imports amounted to \$9,776 million and accounted for over seven tenths of total current payments. Principal suppliers were the United States, the European Economic Community, Japan, Venezuela, Saudi Arabia, Iran and Taiwan, which together provided over 90% of total Canadian imports in the quarter. However, the oil exporting countries in this group provided only 7%. The principal commodities imported were automotive products, crude petroleum, telecommunications equipment, miscellaneous equipment and tools, electronic computers, coffee, wheel tractors and organic chemicals. Automotive products and crude petroleum contributed over a third to the total value of imports.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made to merchandise trade data on a customs basis to convert them to a balance of payments basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum, natural gas and ships, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the first quarter these resulted in a net addition of \$16 million to exports and a net deduction of \$149 million from imports.

cours des trois premiers trimestre de 1976, le déficit des transports (\$40 millions) a enregistré son deuxième gain consécutif.

L'excédent habituel des transferts unilatéraux a augmenté de 9 % et s'est chiffré à \$130 millions, les entrées ayant atteint \$390 millions (en hausse de 5 %) et les sorties \$260 millions: c'est l'excédent le plus élevé depuis le premier trimestre de 1976. L'accroissement des recettes est le fait d'une hausse sensible (environ 20 %) des retenues fiscales prélevées sur les distributions de revenus et des paiements de services à des non-résidents, qui sont passées à \$141 millions. Les contributions officielles (\$126 millions), après un gain marginal sur le trimestre précédent, ont compté pour presque la moitié des sorties; ces contributions comprennent l'aide officielle accordée aux pays en voie de développement en vertu du Programme international d'aide alimentaire et les paiements inscrits au compte d'assistance internationale (sous forme de subventions et d'aide technique), ainsi que d'autres formes d'aides accordées par l'intermédiaire de programmes multilatéraux et d'organismes privés canadiens.

Compte courant, avant désaisonnalisation

Au premier trimestre de 1977, les transactions courantes du Canada avec le reste du monde se sont soldées par un déficit total de \$1,576 millions, le plus faible déficit enregistré pour un premier trimestre depuis trois ans. L'excédent du commerce de marchandises (\$425 millions) constitue un revirement de presque \$900 millions par rapport au déficit moyen du premier trimestre des deux années précédentes. Cependant, cet excédent commercial et les recettes nettes des transferts unilatéraux ont été annulés par le déficit de plus de \$2 milliards des services, déficit presque cinq fois supérieur à l'excédent du commerce de marchandises.

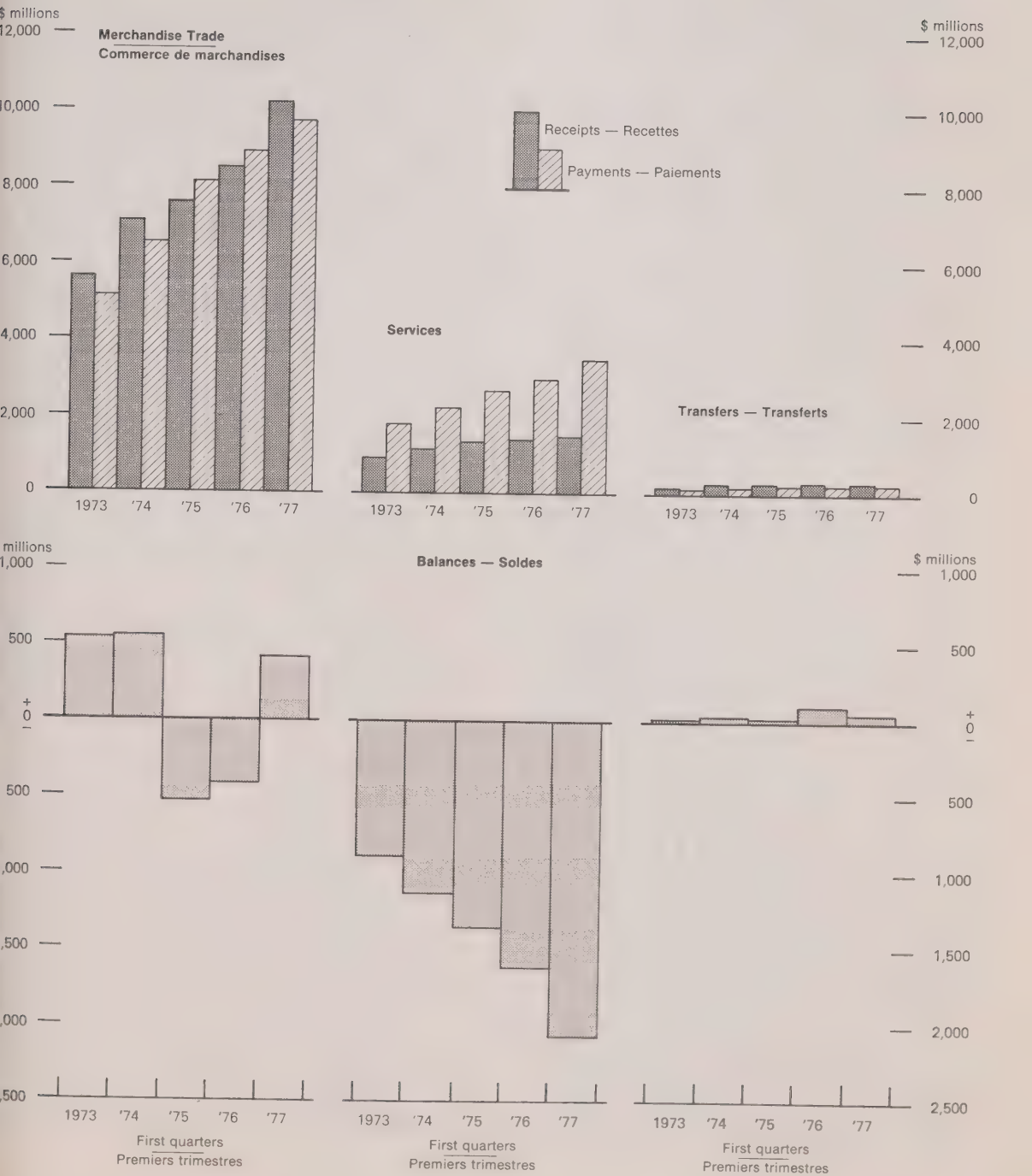
Les exportations de marchandises ont dépassé \$10 milliards, ce qui représente plus des quatre cinquièmes des recettes courantes totales. Les principaux clients du Canada ont été les États-Unis, la Communauté économique européenne et le Japon. Ensemble, ces débouchés ont compté pour quelque 87 % des exportations canadiennes au cours du trimestre, les États-Unis ayant absorbé à eux seuls 70 % du total. L'Australie et le Venezuela figuraient parmi les autres clients relativement importants. Les principales marchandises exportées ont été les produits automobiles, le gaz naturel, la pâte de bois, le papier journal, le bois de sciage, le pétrole brut, le blé et l'aluminium.

Le pétrole brut, bon deuxième sur la liste des produits exportés au premier trimestre de 1976, est passé au sixième rang cette année à la suite de la réduction des livraisons aux États-Unis qu'a imposée le gouvernement canadien. Les produits automobiles sont intervenus pour 24 % des exportations totales.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$9,776 millions, soit plus des sept dixièmes du total des paiements courants. Les principaux fournisseurs ont été les États-Unis, la Communauté économique européenne, le Japon, le Venezuela, l'Arabie Saoudite, l'Iran et Taïwan, qui ont fourni ensemble plus de 90 % des importations totales du Canada au cours du trimestre; dans ce groupe cependant, la part des pays exportateurs de pétrole n'a été que de 7 %. Les principales importations ont été les produits automobiles, le pétrole brut, le matériel de télécommunication, le matériel et les outils divers, les ordinateurs, le café, les tracteurs à roues et les produits chimiques organiques. Les produits automobiles et le pétrole brut ont représenté plus d'un tiers de la valeur totale des importations.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada, après les ajustements de période, de couverture et de valeur destinés à les aligner sur la balance des paiements et non plus sur une base douanière. Ces ajustements concernent notamment la période des opérations sur le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, la couverture des opérations sur l'or conclues avec des non-résidents, l'exclusion des frais de transport dans les valeurs commerciales déclarées et la prise en compte des changements dus au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au premier trimestre, ces ajustements se sont soldés par une addition de \$16 millions aux exportations et une déduction de \$149 millions des importations.

Receipts, Payments and Balances on Merchandise Trade, Services and Transfers
Recettes, Paiements et soldes du commerce de marchandises, services et transferts



Merchandise export prices in the first quarter of 1977 were 3% above those in the corresponding quarter of the preceding year. This increase in export prices was the lowest in the last three years, being below the increase of 4% in 1976 and sharply down from the upsurge of 21% in the first quarter of 1975. The most significant increases occurred in the export prices of fabricated materials and end products, principally aluminum, newsprint, copper and alloys, agricultural machinery, steel and lumber. The increases were, however, partly offset by a drop of 14% in prices in the food, feed and beverages section, mainly wheat, barley and meat.

In real terms exports were up by about 12% from the first quarter of 1976. This rate of growth was some 20% above that recorded in the corresponding quarter last year. The strength in the volume of exports came from increases in the food, feed and beverages, fabricated and end products sections. Exports of crude materials remained practically unchanged in real terms while a decline was recorded for live animals.

Merchandise import prices rose by about 7% compared with prices in the first quarter of previous year, a growth rate equivalent to about four times that recorded in the first quarter of 1976 but well below the rate of 27% in the first quarter of 1975. All the commodity sections showed increases in import prices. The largest occurred in the food, feed and beverages, fabricated materials and end products sections with beverages, vegetables, textile materials, petroleum and coal products, non-ferrous metals, industrial and agricultural machinery, steel and automotive products leading.

In volume terms imports were up by about 2% compared with the corresponding period last year as against a rise of 8% in the first quarter of 1976. Relatively strong increases in real terms in imports of food, feed and beverages and end products were substantially eroded by declines in imports of live animals, and crude and fabricated materials.

Non-merchandise transactions between Canada and other countries in respect of services and unilateral transfers yielded a deficit of \$2,001 million as net payments on services were partly offset by a surplus of \$60 million on transfers. This surplus was the highest first quarter level of net receipts from transfers since 1972 except for the first quarter of 1976. Total non-merchandise receipts from non-residents amounted to \$1,837 million while payments were \$3,838 million, the share of services in "invisible" transactions was over 80% on receipts and over 90% on payments.

There was a deficit of \$2,061 million on service transactions. The major components of this deficit, accounting for about three quarters of the total, were net travel expenditures abroad and net interest and dividend payments. Despite a drop in per capita expenditures by Canadians travelling overseas, expenditures by Canadians travelling abroad, mainly to United States, were five times as high as non-resident travel expenditures in Canada. Earnings from United States visitors represented three quarters of total travel receipts while expenditures in the United States continued to account for about two thirds of total disbursements on travel.

With receipts on interest and dividends at \$179 million and payments at \$865 million there was a deficit of \$686 million on these items. Interest receipts, which were largely earnings on Canadian monetary reserves, were over a third of total receipts. Interest payments, mainly on provincial borrowings, accounted for two thirds of total payments. About two thirds of

Au premier trimestre de 1977, les prix des produits à l'exportation ont dépassé de 3 % ceux du trimestre correspondant de 1976. Cette hausse, inférieure à celle de 4 % enregistrée en 1976 et surtout à la forte poussée de 21 % du premier trimestre de 1975, est la plus faible de ces trois dernières années. Les gains les plus appréciables ont touché les demi-produits et les produits finals, principalement l'aluminium, le papier journal, le cuivre et ses alliages, les machines agricoles, l'acier et le bois de sciage. Ces hausses ont toutefois été partiellement compensées par une baisse de 14 % des prix des boissons, des produits alimentaires et des aliments pour animaux (principalement du blé, de l'orge et de la viande).

En termes réels, les exportations se sont accrues d'à peu près 12 % par rapport au premier trimestre de 1976. Ce taux de croissance marque une progression de quelque 20 % sur celui observé au trimestre correspondant de l'année dernière. Le volume des exportations doit sa vigueur aux hausses enregistrées dans les produits alimentaires, les aliments pour animaux et les boissons, les demi-produits et les produits finals. Les exportations de matières brutes n'ont presque pas varié en termes réels, tandis que celles d'animaux vivants ont diminué.

Les prix des produits à l'importation ont monté d'environ 7 % par rapport au premier trimestre de l'année précédente; ce taux de croissance est environ quatre fois supérieur à celui du premier trimestre de 1976 mais bien inférieur à celui de 27 % du premier trimestre de 1975. L'augmentation des prix à l'importation a touché toutes les catégories de produits, mais a été plus forte dans les produits alimentaires, les aliments pour animaux et les boissons, les demi-produits et les produits finals: les boissons, les légumes, les matières textiles, les produits du pétrole et du charbon, les métaux non ferreux, les machines agricoles et industrielles, l'acier et les produits automobiles ont enregistré les hausses de prix les plus sensibles.

Par rapport au trimestre correspondant de l'année dernière, les exportations en termes réels ont progressé d'environ 2 %, contre 8 % au premier trimestre de 1976; la baisse des importations d'animaux vivants, de matières brutes et de demi-produits a en partie annulé la hausse relativement forte des importations de produits alimentaires, des aliments pour animaux de boissons et de produits finals.

Au titre des services et des transferts unilatéraux, les transactions invisibles entre le Canada et le reste du monde se sont soldées par un déficit de \$2,001 millions, un excédent de \$60 millions de transferts ayant partiellement compensé le solde des paiements de services; pour un premier trimestre, cet excédent des recettes de transferts est le plus élevé enregistré depuis 1972, à l'exception du premier trimestre de 1976. Le total des recettes invisibles sur les non-résidents s'est chiffré à \$1,837 millions et le total des paiements à \$3,838 millions; dans ces opérations invisibles, la part des services a dépassé 80 % pour les recettes et 90 % pour les paiements.

Les opérations au titre des services se sont soldées par un déficit de \$2,061 millions, dont la majeure partie (environ 75 %) a été constituée par un solde déficitaire du poste des voyages et de celui des intérêts et dividendes. Même si les Canadiens ont moins dépensé par tête au cours de leurs voyages à l'étranger, leur dépenses (faites surtout aux États-Unis) ont été cinq fois plus élevées que celles des non-résidents en visite au Canada. Les dépenses des visiteurs américains sont intervenues pour les trois quarts des recettes totales au titre des voyages, tandis que les dépenses aux États-Unis ont encore compté environ les deux tiers du total des paiements faits à ce titre.

Le poste des intérêts et dividendes a enregistré un solde déficitaire de \$686 millions, les recettes s'étant chiffrées à \$179 millions et les paiements à \$865 millions. Les recettes d'intérêts, réalisées surtout sur les réserves monétaires canadiennes, ont compté pour plus d'un tiers des recettes totales; le service des intérêts, principalement sur les emprunts provinciaux, a représenté les deux tiers des paiements

dividend payments of \$293 million reflected earnings remitted on direct investment in Canada by United States residents. Interest and dividends together represented 12% of total service receipts and 24% of total service payments.

The next largest components of the non-merchandise deficit was net payments on "other service transactions" at \$422 million (covering government and miscellaneous income and business service transactions). This deficit and net freight and shipping payments were together equivalent to over a fifth of the total deficit on services. Tax withheld on income distribution and service payments to non-residents, at \$113 million, was the highest on record for the first quarter.

Transactions by Area

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers, as shown in Table 4, produced a current account deficit of \$1,164 million in the first quarter of 1977, down from \$1,436 million in the same period of 1976. A \$363 million surplus was recorded on merchandise trade, which represented a swing of more than \$600 million from a deficit position in the previous year. The customary deficit on non-merchandise transactions, however, continued to expand, rising by more than \$300 million to \$1,527 million.

The impressive turnaround in the merchandise trade balance was the result of strong growth in Canada's exports to the United States, which rose by 22% to \$7.2 billion. Merchandise imports from the United States, which totalled over \$6.8 billion, recorded a more moderate increase of 11% compared with the same period last year. Automotive products registered the largest export gain, rising by half a billion dollars in response to a substantial rise in car sales in the United States. Increases in excess of 50% were recorded in newsprint and lumber sales, while the value of natural gas shipments increased by more than a third or \$141 million. Additional gas exports were authorized in the first quarter of 1977 because of emergency conditions which resulted from unusually harsh weather conditions in the United States. The commodities named accounted for over 70% of the overall \$1.3 billion rise in exports to the United States. The value of crude petroleum deliveries to United States refineries fell by \$150 million, in line with further reductions in the quantity of crude oil licensed for export.

Automotive products accounted for more than half of an overall rise of some \$700 million in imports from the United States, with much of the remaining import strength being concentrated in the manufactured goods section of trade.

In the first quarter of 1977, the United States accounted for 70% of Canada's exports and imports.

At \$1,527 million in the first quarter of 1977, Canada's non-merchandise deficit with the United States was nearly 28% higher than a year earlier. Well over half of the rise in the invisibles deficit was due to an increase in the deficit on interest and dividends. At \$516 million, net interest and dividend payments were nearly \$200 million higher than in the first quarter of 1976. This increase was largely due to a rise in the deficit from interest transactions as interest payments rose by two thirds while interest receipts from the United States fell by nearly a fifth.

Enlarged deficits were also recorded on international travel transactions and "other service transactions". Net payments in respect of international travel, inclusive of passenger fares, rose by \$80 million

totaux. Les gains retirés par les résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada ont constitué environ les deux tiers des versements totaux de dividendes, qui se sont chiffrés à \$293 millions. Les intérêts et dividendes ont globalement été à l'origine de 12 % des recettes totales et de 24 % des paiements totaux au titre des services.

Le deuxième élément important du déficit des invisibles a été constitué par les paiements nets (\$422 millions) sur les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services commerciaux. Ce déficit et celui des frais de transports représentent globalement plus d'un cinquième du déficit total des services. Les retenues fiscales sur la distribution de revenus et sur les paiements de services à des non-résidents ont atteint \$113 millions, ce qui représente un nouveau record pour un premier trimestre.

Opérations du compte courant, par région

En ce qui concerne les biens, les services et les transferts unilatéraux, les transactions du Canada avec les États-Unis (tableau 4) se sont soldées par un déficit en compte courant de \$1,164 millions au premier trimestre de 1977, comparativement à celui de \$1,436 millions observé pour la période correspondante de 1976. Le commerce de marchandises a enregistré un excédent de \$363 millions, ce qui représente un revirement supérieur à \$600 millions par rapport au déficit de l'année précédente. Par contre, le déficit habituel des invisibles a continué à s'accroître et a atteint \$1,527 millions après une progression de plus de \$300 millions.

Le profond changement intervenu dans le solde de la balance commerciale est imputable à la forte croissance (22 %) des exportations canadiennes aux États-Unis, qui sont passées à \$7.2 milliards, pendant que les importations de marchandises américaines (plus de \$6.8 milliards) enregistraient une augmentation plus modérée (11 %) par rapport à la période correspondante de l'année dernière. Au chapitre des exportations, la meilleure performance a été réalisée par les produits automobiles, en hausse d'un demi-milliard de dollars, à la suite d'une progression sensible des ventes d'automobiles aux États-Unis. Des gains supérieurs à 50 % ont été relevés dans les ventes de papier journal et de bois de sciage, tandis que la valeur des livraisons de gaz naturel a augmenté de plus du tiers (\$141 millions). En raison de l'état d'urgence provoqué aux États-Unis par un hiver exceptionnellement rude, le gouvernement canadien a autorisé des exportations supplémentaires de gaz au premier trimestre de 1977. Les marchandises citées plus haut sont intervenues pour plus de 70 % de la hausse totale de \$1.3 milliards des exportations à destination des États-Unis. La valeur des livraisons de pétrole brut aux raffineries américaines a fléchi de \$150 millions, conformément à la politique gouvernementale visant à réduire davantage le volume de ces exportations.

Les produits automobiles ont compté pour plus de la moitié de la hausse totale (\$700 millions environ) des importations en provenance des États-Unis, le reste étant dû en grande partie au commerce de produits manufacturés.

Au premier trimestre de 1977, les échanges avec les États-Unis ont représenté 70 % des exportations et des importations du Canada.

Au titre des invisibles, le déficit du Canada envers les États-Unis a atteint \$1,527 millions après avoir crû de presque 28 % par rapport au premier trimestre de 1976. Nettement plus de la moitié de cette hausse a été due au déficit des intérêts et dividendes; en effet, les paiements nets à ce titre (\$516 millions) ont augmenté de presque \$200 millions sur le premier trimestre de l'année dernière, en grande partie à cause des flux d'intérêts avec les États-Unis, dont le déficit s'est aggravé à la suite d'une hausse de deux tiers des paiements et d'une baisse de presque un cinquième des recettes.

Les déficits des voyages internationaux et des "autres services" se sont également accentués. Les paiements nets au titre des voyages internationaux, y compris les tarifs passagers, ont augmenté de \$80 millions pour atteindre \$510 millions.

to \$510 million. The expenditures of Canadians traveling in the United States rose by 15% to \$650 million, while receipts from United States visitors to Canada of \$140 million were only 3% higher than during the first three months of 1976. The deficit on "other service transactions" which comprises government transactions, miscellaneous income and business service transactions rose by \$70 million to \$463 million, largely due to rising net payments on account of business services.

Current transactions between Canada and the European Economic Community including the United Kingdom produced a surplus on current account of \$54 million in the first quarter of 1977, virtually unchanged from the same period of the previous year. An \$87 million expansion in the merchandise trade surplus to \$245 million was almost entirely offset by an increase of a similar magnitude in the deficit on invisibles to \$191 million.

Merchandise exports to the European Economic Community rose by a fifth to \$1.1 billion, with the more significant gains being recorded in sales to West Germany, the United Kingdom and the Netherlands. Increased imports from the United Kingdom and West Germany accounted for the largest part of a 13% increase in imports from the European Economic Community.

A doubling of the deficit balance on interest and dividends was the major contributor to the growth in the invisibles deficit. This development was almost entirely accounted for by rising net interest payments. Small changes were recorded in the balances on the remaining service items. The surplus balance on unilateral transfers decreased due to a decline in receipts of immigrants' funds.

With all other countries, Canada's balance on current account was in deficit by \$466 million, a drop of over 10% on the first quarter of 1976. The deficit on merchandise transactions fell by nearly 50% to \$183 million, while net payments in respect of services and unilateral transfers recorded an increase of about 50% to \$283 million.

On merchandise trade, exports to these countries increased by 9% to \$1.9 billion while imports of \$2.1 billion were unchanged from their level in the corresponding period last year. Sales to Japan, Canada's second largest customer, remained at their first quarter 1976 level. The more notable increases in exports were recorded for Norway, Algeria and Poland. Crude petroleum, which is the most important commodity imported from "all other countries", fell by about 15% to \$0.8 billion. While large increases in oil imports were recorded from Venezuela and Saudi Arabia, they were more than offset by sharp declines in purchases from Iran, Yemen, and Nigeria. Imports from Japan rose by 18% to over \$400 million, causing a decline of a quarter in Canada's trade surplus with Japan to \$179 million. A 20% expansion in the deficit on international travel transactions, together with a 38% rise in the value of Canada's official contributions to developing countries accounted for most of the growth in the non-merchandise deficit.

Capital Account - First Quarter, 1977

Capital movements in long and short-term forms together resulted in a net inflow of \$810 million during the first quarter, some \$310 million less than in the fourth quarter of 1976. The reduction was mainly attributable to more modest inflows from Canadian security offerings abroad, the foreign currency operations with non-residents of the Canadian chartered banks and reduced non-resident holdings of Canadian dollar deposits. Their combined effect more than offset

Les dépenses des Canadiens en voyage aux États-Unis (\$650 millions) se sont accrues de 15 %, tandis que les recettes provenant des visiteurs américains au Canada (\$140 millions) ont progressé de seulement 3 % par rapport aux trois premiers mois de 1976. Quant au déficit des "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services commerciaux, il est passé à \$463 millions, en hausse de \$70 millions, surtout en raison du déficit croissant des services commerciaux.

Au premier trimestre de 1977, les opérations courantes entre le Canada et la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) se sont soldées par un excédent de \$54 millions, soit à peu près le même qu'à la période correspondante de 1976. L'excédent du commerce de marchandises a progressé de \$87 millions pour passer à \$245 millions, mais cette augmentation a été presque entièrement annulée par une hausse semblable du déficit des invisibles, qui s'est chiffré à \$191 millions.

Les exportations de marchandises à destination de la Communauté économique européenne se sont accrues d'un cinquième pour atteindre \$1.1 milliard, les augmentations les plus appréciables ayant été enregistrées dans les ventes à l'Allemagne de l'Ouest, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas. L'accroissement des importations du Royaume-Uni et de l'Allemagne de l'Ouest a été le principal responsable de la hausse de 13 % des achats à la Communauté économique européenne.

La croissance du déficit des invisibles est surtout imputable au solde déficitaire des intérêts et dividendes, qui a doublé presque du seul effet de la hausse des versements nets d'intérêts. Les soldes des autres postes de services ont très peu varié. L'excédent des transferts unilatéraux a fléchi à cause d'une baisse des recettes au titre des capitaux des immigrants.

Avec tous les autres pays, le solde du compte courant du Canada a été en déficit de \$466 millions, en baisse de plus de 10 % par rapport au premier trimestre de 1976. Le déficit commercial (\$183 millions) a diminué de presque 50 %, tandis que les paiements nets au titre des services et des transferts unilatéraux (\$283 millions) ont enregistré une hausse d'à peu près 50 %.

En ce qui concerne le commerce de marchandises, les exportations vers ces pays ont crû de 9 % et se sont élevées à \$1.9 milliard, tandis que les importations sont demeurées à leur niveau de la période correspondante de 1976 (\$2.1 milliards). Les ventes au Japon, le deuxième client du Canada, sont restées stables par rapport au premier trimestre de 1976. Les hausses les plus marquées ont touché les exportations à destination de la Norvège, de l'Algérie et de la Pologne. Les achats de pétrole brut, le poste le plus important des importations de "tous les autres pays", ont fléchi d'environ 15 % pour passer à \$0.8 milliard: en effet, les augmentations appréciables enregistrées dans les importations du Venezuela et de l'Arabie Saoudite ont été annulées par une forte baisse des achats à l'Iran, au Yémen et au Nigeria. Les importations en provenance du Japon ont progressé de 18 % et ont dépassé \$400 millions, provoquant un recul de 25 % de l'excédent commercial du Canada avec ce pays (\$179 millions). Une aggravation de 20 % du déficit des voyages internationaux et un accroissement de 38 % de la valeur des contributions officielles du Canada en faveur des pays en voie de développement ont été les principaux facteurs de la croissance du déficit des invisibles.

Compte de capital, premier trimestre 1977

Les mouvements de capitaux à long terme et à court terme se sont soldés par une entrée de \$810 millions au premier trimestre, en baisse de quelque \$310 millions par rapport au quatrième trimestre de 1976. Cette diminution est surtout imputable aux modestes entrées de capitaux consécutives à la vente de titres canadiens à l'étranger, aux opérations en devises étrangères effectuées par les banques à charte canadiennes avec des non-résidents et au recul des dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents. Ensemble, ces facteurs ont plus

a substantial reduction in the net outflow resulting from "other short-term capital transactions", and the resumption of net inflows of foreign direct investment in Canada after net outflows in the last half of 1976.

Foreign direct investment in Canada resulted in a net inflow of \$135 million during the first quarter, following net outflows of \$275 million and \$160 million during the third and fourth quarters of 1976. These earlier outflows were mainly attributable to large takeovers of foreign-owned assets by government entities at the federal and provincial levels, constituting a reduction of foreign direct investment in Canada. In the absence of such takeovers, direct investment returned to more normal levels in the first quarter. Canadian direct investment abroad resulted in a net outflow of \$170 million, down slightly from the \$215 million net outflow in the fourth quarter.

que compensé la baisse sensible des sorties nettes au titre des autres mouvements de capitaux à court terme et la reprise des entrées nettes au titre des investissements directs faits au Canada par des non-résidents, entrées qui ont fait suite aux sorties nettes de la deuxième moitié de 1976.

Les investissements directs étrangers au Canada se sont soldés par une entrée de \$135 millions au premier trimestre, après avoir produit des sorties nettes de \$275 millions et de \$160 millions aux troisième et quatrième trimestres de 1976. Ces sorties avaient été principalement dues au rachat, par des organismes publics fédéraux et provinciaux, d'actifs importants qui étaient sous contrôle étranger, réduisant ainsi le niveau des investissements directs étrangers. En l'absence de telles prises de contrôle, les investissements directs ont retrouvé un niveau plus normal au premier trimestre. Les investissements directs du Canada à l'étranger ont produit une sortie nette de \$170 millions, ce qui représente un léger recul par rapport à celle du quatrième trimestre (\$215 millions).

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1976				1977	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ..	+ 5	+ 35	- 275	- 160	+ 135	+ 630	- 395	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 90	- 140	- 110	- 215	- 170	- 650	- 555	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 3,035	+ 2,039	+ 2,017	+ 1,588	+ 1,191	+ 4,727	+ 8,679	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 164	+ 6	+ 43	- 139	- 146	- 563	- 254	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 696	+ 236	- 1,303	+ 598	- 357	+ 252	- 1,165	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 463	- 35	+ 347	+ 417	+ 178	+ 436	+ 1,192	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms. (2)	- 144	- 892	- 788	- 969	- 21	- 457	- 2,793	Autres mouvements de capitaux à court terme (2).
Net capital movements	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120	+ 810	+ 4,375	+ 4,709	Mouvements nets de capitaux

- 1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
- 2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Very heavy inflows from the sale of debt securities in foreign capital markets, which have been a characteristic of the Canadian balance of payments in recent quarters, attenuated during the first quarter. Though still high by historical standards, proceeds of \$1,428 million from the sale to non-residents of new Canadian issues were lower than at any time since the third quarter of 1975. In addition, trading in outstanding Canadian bonds and debentures, which had given rise to substantial inflows of funds in the latter half of 1975 and the first nine months of 1976, resulted in a net outflow of \$18 million.

Interest differentials between Canada and the United States narrowed during the quarter, reducing the advantage to Canadians to borrow funds abroad and to non-residents to invest in Canadian debt instruments. Over the six-month period ending March 31, the yield differential on long-term government bonds between Canada and the United States declined by a substantial 60 basis points, while on representative short-term corporate paper it declined by 118 basis points.

Les très fortes entrées consécutives à la vente de valeurs obligataires sur les marchés étrangers, qui ont caractérisé la balance canadienne des paiements au cours des derniers trimestres, se sont atténuées pendant les trois premiers mois de 1977; même si elles sont restées élevées par rapport à leurs niveaux passés, les entrées (\$1,428 millions) produites par la vente d'émissions canadiennes à des non-résidents n'ont jamais été aussi faibles depuis le troisième trimestre de 1975. De plus, le commerce des obligations canadiennes (garanties et non garanties) en cours, qui avait donné lieu à un fort afflux de capitaux au cours de la deuxième moitié de 1975 et des neuf premiers mois de 1976, s'est soldé par une sortie nette de \$18 millions.

Les différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis ont diminué au cours du trimestre, réduisant ainsi l'avantage qu'avaient les Canadiens à emprunter des fonds à l'étranger et les non-résidents à effectuer des placements obligataires au Canada. Au cours de la période de six mois se terminant au 31 mars, le différentiel d'intérêt entre le Canada et les États-Unis a accusé une forte baisse de 83 points de base sur les obligations à long terme du gouvernement et de 118 points de base sur des effets représentatifs à court terme des sociétés.

Reduced inflows of portfolio capital may also have been associated with the decline in the external value of the Canadian dollar during this period. Although the decline was not unexpected, uncertainty as to the future course of the Canadian dollar appears to have affected the receptiveness to Canadian dollar issues in foreign capital markets.

Moreover, the large amounts of funds raised by a number of major Canadian borrowers on foreign capital markets during 1976 may have satisfied not only their current, but also, to some extent, their prospective financial requirements.

Other portfolio transactions gave rise to a net outflow of \$219 million during the quarter. Outflows for the retirement of Canadian securities held by non-residents amounted to \$217 million. Trading in outstanding Canadian stocks gave rise to an outflow of \$19 million as non-residents reduced their holdings of Canadian equities. This was largely offset by trading in outstanding foreign securities (mainly United States equities), which resulted in a net inflow of \$18 million, and represented the reduction of Canadian holdings of these classes of assets. New issues and retirements of foreign securities produced largely offsetting flows of \$5 million and \$4 million respectively.

La dépréciation du dollar canadien sur les marchés extérieurs au cours du trimestre peut également avoir contribué à réduire les entrées de capitaux de portefeuille. Bien que cette dépréciation n'ait pas été inattendue, l'incertitude régnant sur l'évolution future du dollar canadien semble avoir "refroidi" l'accueil réservé aux valeurs émises en dollars canadiens sur les marchés financiers étrangers.

En outre, grâce aux fonds considérables qu'ils ont mobilisés en 1976 sur les marchés financiers étrangers, certains grands emprunteurs canadiens n'ont pas satisfait leurs seuls besoins financiers courants, mais aussi dans une certaine mesure ceux qu'ils anticipaient.

Les autres opérations de portefeuille se sont soldées par une sortie de \$219 millions au cours du trimestre. Le remboursement de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents a entraîné des sorties de \$217 millions et le commerce des actions canadiennes en cours a produit une sortie de \$19 millions, les non-résidents ayant réduit leurs avoirs; la presque totalité de cette dernière sortie a été neutralisée par les échanges de valeurs mobilières étrangères en cours (surtout d'actions américaines), qui se sont soldés par une entrée de \$18 millions et ont traduit la baisse des avoirs canadiens de ce genre de titres. Les émissions et les remboursements de valeurs étrangères ont produit des flux contraires à peu près équivalents de \$5 millions et de \$4 millions respectivement.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1976				1977	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
To all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	3,341	2,233	1,305	1,995	1,567	5,075	8,874	Offertes
Deliveries	2,983	1,871	2,079	1,842	1,418	5,058	8,775	Livrées
Undelivered(1)	676	1,038	264	417	566	318	417	Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	2,330	1,284	580	1,357	966	3,273	5,551	Offertes
Deliveries	2,005	911	1,252	1,159	817	3,381	5,327	Livrées
Undelivered(1)	518	891	219	417	566	193	417	Non livrées(1)

(1) At end of period. — À la fin de la période.

Loans and subscriptions by the Government of Canada gave rise to unusually large outflows of \$187 million. They were augmented by export credits at the risk of the Government of Canada which increased slightly to a net outflow of \$92 million in the first quarter. Other long-term capital transactions were also up slightly from the fourth quarter, producing a net inflow of \$133 million in the first quarter.

Some easing of monetary conditions in Canada was reflected in a decline in short-term interest rates following a reduction in the Bank rate in February, the third such reduction in little more than two months. There was little change, however, in the covered yield differential between Canada and the United States on short-term paper, which remained slightly in favour of investment in Canada throughout the quarter. Inflows through the Canadian money market were not as buoyant as in the previous quarter. They declined from a net inflow of \$417 million in the fourth quarter to \$178 million in the first quarter of 1977. Foreign investment in Government of Canada treasury bills, some of which may be less sensitive to interest differentials than investment in other classes of paper, accounted for \$118 million of the first quarter inflow.

Les prêts et souscriptions du gouvernement du Canada ont donné lieu à des sorties exceptionnellement élevées de \$187 millions. S'y sont ajoutés les crédits à l'exportation consentis aux risques du gouvernement du Canada qui, après une légère hausse, se sont soldés par une sortie de \$92 millions au premier trimestre. Les autres opérations sur capitaux à long terme, avec une entrée nette de \$133 millions, ont également enregistré une faible progression par rapport au quatrième trimestre.

Une certaine détente des conditions monétaires au Canada s'est traduite par un fléchissement des taux d'intérêt à court terme, consécutivement à une nouvelle réduction du taux d'escompte en février (la troisième en un peu plus de deux mois). Cependant, le différentiel d'intérêt, change à terme compris, entre le Canada et les États-Unis a peu varié pour les effets à court terme, laissant persister pendant tout le trimestre une légère incitation à effectuer des placements au Canada. Les flux de capitaux entrant sur le marché monétaire canadien n'ont pas été aussi soutenus qu'au trimestre précédent, passant de \$417 millions au quatrième trimestre de 1976 à \$178 millions au premier trimestre de 1977. Les placements étrangers en bons du Trésor du gouvernement du Canada, dont une partie est peut-être moins sensible aux différentiels d'intérêt que d'autres effets, ont contribué pour \$118 millions à ces entrées du premier trimestre.

Resident holdings of short-term funds abroad increased by \$357 million during the first quarter following a decline of \$598 million in the previous three-month period. Net foreign currency claims on non-residents by the Canadian chartered banks increased by \$173 million, while non-bank holdings of short-term funds abroad rose by \$184 million.

There was a reduction of Canadian liabilities in the form of non-resident holdings of Canadian dollar deposits, which declined by \$73 million following a sizeable build-up in the fourth quarter. Government demand liabilities and finance company obligations other than money market paper both increased, providing net inflows of \$72 million and \$79 million respectively. Other short-term capital transactions, which include the balancing item representing all unidentified transactions in the current and capital accounts, gave rise to a net outflow of \$99 million, down dramatically from the fourth quarter outflow of approximately \$1.5 billion.

Direct Investment

There was a net inflow of \$135 million from foreign direct investment in Canada during the first quarter, a reversal from the net outflow recorded during the fourth quarter of 1976. The series for foreign direct investment in Canada is a net measure encompassing both inflows and outflows of funds representing changes in investment in Canada (excluding retained earnings) of foreign parent companies and principal owners. The bulk of the net inflow was accounted for by transactions with the United States. Smaller inflows from continental Europe and other OECD countries were offset by outflows to the United Kingdom and all other countries. Manufacturing and merchandising industries were the main contributors to the net inflow.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$170 million compared with \$215 million in the fourth quarter of 1976. Investments by enterprises in the manufacturing and mining sectors were most significant, accounting for over 50% and about 40% of the outflow respectively. Over one half of net flows for Canadian investment abroad were to the United States, mainly in manufacturing. About one third was directed to overseas countries outside Europe, primarily in mining.

Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to a net inflow of \$1,191 million, a decrease of \$397 million from the fourth quarter inflow.

Proceeds from the sale of new issues amounted to \$1,428 million during the quarter. Corporate borrowers were the most active on the international market, accounting for 47% of inflows into Canada. Issues by provincial governments amounted to \$494 million, or 34% of the total. However, issues by provincial government agencies, which were very active borrowers during 1976, accounted for only 9% of total new issues during the first quarter.

The United States was the most important market for Canadian issues, absorbing 58% of the total. Issues sold in Europe (including the United Kingdom) totalled about 37%.

Some 56% of total new issues sold to non-residents were denominated in United States currency, 21% in Canadian currency, and the balance of 22% comprised Swiss Francs, Deutschmarks and one issue in Japanese Yen. Most of the Canadian dollar denominated issues were by corporate borrowers, who made extensive use of the Eurobond market.

Les capitaux à court terme détenus à l'étranger par des résidents canadiens ont progressé de \$357 millions au cours du premier trimestre après avoir reculé de \$598 millions pendant les trois mois précédents. Les créances nettes en devises étrangères détenues par les banques à charte canadiennes sur les non-résidents se sont accrues de \$173 millions, tandis que les avoirs non bancaires de capitaux à court terme à l'étranger ont augmenté de \$184 millions.

Les créances détenues sur le Canada par des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont diminué de \$73 millions après s'être considérablement accumulés au quatrième trimestre. Les engagements à vue du gouvernement et les obligations des sociétés de financement autres que les effets du marché monétaire ont été en hausse, se soldant respectivement par des entrées des \$72 millions et de \$79 millions. Quant aux autres opérations sur les capitaux à court terme, qui comprennent le poste d'équilibre comptable représentant toutes les transactions non identifiées des comptes courant et de capital, elles ont produit une sortie nette de \$99 millions, ce qui représente une chute spectaculaire par rapport à la sortie d'environ \$1.5 milliard enregistrée au quatrième trimestre.

Investissements directs

Les investissements directs étrangers au Canada se sont soldés par une entrée de \$135 millions au premier trimestre; il s'agit d'un revirement par rapport à la sortie nette du quatrième trimestre de 1976. La série des investissements directs mesure le solde des entrées et sorties de capitaux qui traduit les variations des capitaux investis au Canada (à l'exception des bénéfices non répartis) par des sociétés mères et des propriétaires principaux étrangers. Les transactions avec les États-Unis ont constitué la plus grande partie de cette entrée nette, tandis que la diminution des entrées en provenance de l'Europe continentale et d'autres pays de l'O.C.D.E. a été compensée par des sorties vers le Royaume-Uni et tous les autres pays. L'industrie manufacturière et le commerce ont été les principaux secteurs responsables de cet afflux de capitaux.

Les investissements directs du Canada à l'étranger ont donné lieu à une sortie nette de \$170 millions, comparativement à \$215 millions au quatrième trimestre de 1976. Les investissements les plus importants ont été réalisés par des entreprises manufacturières et minières, comptant respectivement pour plus de 50 % et environ 40 % de cette sortie; plus de la moitié de ces capitaux canadiens ont été investis aux États-Unis (surtout dans l'industrie manufacturière) et environ un tiers se sont dirigés vers des pays d'outre-mer autres que ceux de l'Europe, principalement dans le secteur minier.

Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations internationales sur les valeurs de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée de \$1,191 millions, en baisse de \$397 millions par rapport à celle du quatrième trimestre.

Au cours du trimestre, les recettes provenant de la vente de nouvelles valeurs se sont élevées à \$1,428 millions. Les sociétés ont été les emprunteurs les plus actifs sur le marché international et ont été responsables de 47 % des entrées au Canada. Les émissions des gouvernements provinciaux se sont chiffrées à \$494 millions (34 % du total); par contre, celles des organismes liés aux gouvernements provinciaux, très actifs en 1976, ont compté pour seulement 9 % du total des émissions du premier trimestre.

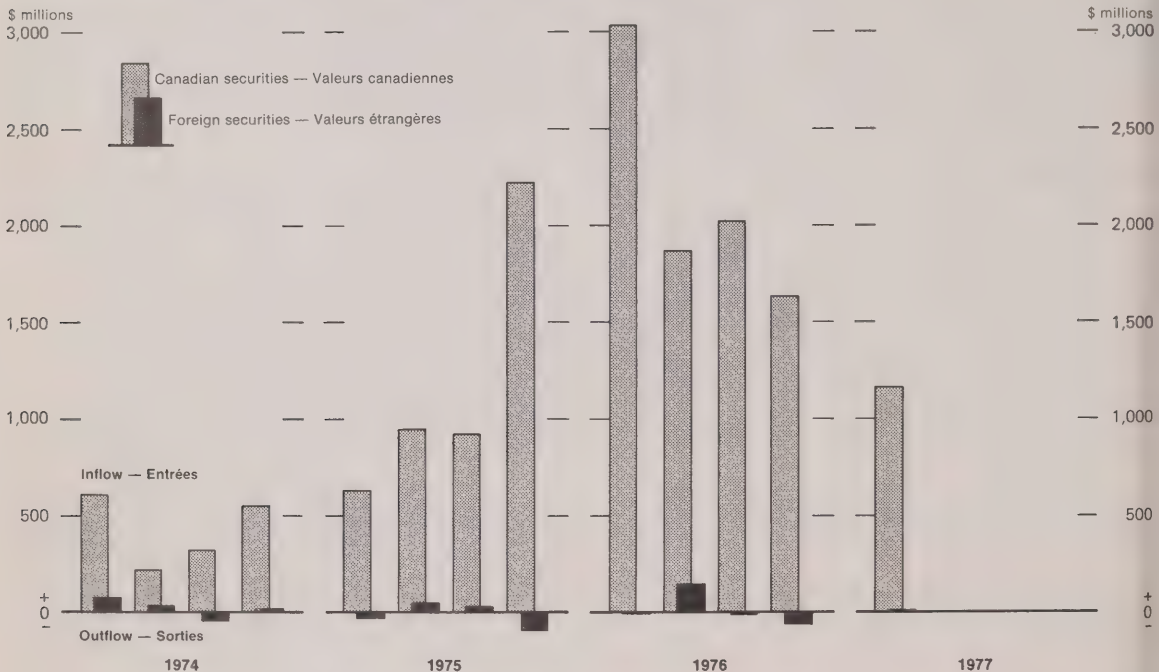
Les États-Unis ont constitué le principal débouché des émissions canadiennes, et en ont absorbé 58 %; l'Europe (y compris le Royaume-Uni) a acheté environ 37 % des valeurs émises.

Parmi les valeurs nouvellement émises vendues à des non-résidents, quelque 56 % étaient libellées en dollars américains, 21 % en dollars canadiens et le reste (22 %) en francs suisses, en marks allemands et en yens japonais (une seule émission). La plupart des émissions libellées en dollars canadiens ont été lancées par les sociétés, qui ont fait largement appel au marché des euro-obligations.

Trading in outstanding Canadian securities resulted in a net outflow of \$37 million, slightly more than the net outflow of \$33 million in the fourth quarter of 1976. Net repurchases by Canadians of outstanding Canadian bonds and debentures, consisting mainly of provincial and municipal issues, resulted in an outflow of \$18 million. Repurchases of common and preferred shares produced a net outflow of \$19 million, the fourth consecutive quarterly outflow in this form.

Le commerce des valeurs mobilières canadiennes en cours s'est soldé par une sortie de \$37 millions, en hausse légère sur celle de \$33 millions enregistrée au quatrième trimestre de 1976. Le rachat, par des Canadiens, d'obligations canadiennes garanties et non garanties (surtout des émissions provinciales et municipales) a produit une sortie nette de \$18 millions. Enfin, les rachats d'actions ordinaires et privilégiées se sont soldés par une sortie de \$19 millions; il s'agit du quatrième trimestre consécutif où l'on observe une sortie à ce titre.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Retirements of Canadian securities held by non-residents resulted in a net outflow of \$217 million during the quarter, an increase of \$44 million over the fourth quarter. Retirements of corporate issues were the largest single category, representing 34% of the total. Provincially guaranteed issues accounted for 27%, followed by provincial direct issues with 15%.

Transactions in outstanding foreign securities gave rise to a net inflow of \$18 million. Trading with United States residents accounted for most of the overall activity. Transactions in outstanding stocks, mainly United States equities, produced a net inflow of \$42 million, which was offset to some extent by a net outflow from bond transactions of \$24 million.

Purchases by Canadians of new foreign securities amounted to \$5 million during the quarter, and inflows for the retirement of foreign securities held by Canadians were estimated at \$4 million.

Stock exchange price averages traced a divergent pattern in Canada and the United States. They rose moderately in Canada while declining in the United States where the Dow Jones industrial average closed the quarter at its lowest level in 14 months.

Au cours du trimestre, les remboursements de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents ont entraîné une sortie nette de \$217 millions, \$44 millions de plus qu'au quatrième trimestre. Ces remboursements ont porté essentiellement sur les valeurs émises par les entreprises (34 %), sur les émissions garanties par les provinces (27 %) et sur les émissions directes des provinces (15 %).

Les transactions sur les valeurs étrangères en cours, qui ont été traitées en majeure partie avec des résidents américains, ont donné lieu à une entrée nette de \$18 millions. Au chapitre des actions en circulation, surtout des valeurs américaines, on a enregistré une entrée nette de \$42 millions, partiellement compensée par une sortie nette de \$24 millions au titre des transactions sur les obligations.

Au cours du trimestre, les Canadiens ont acheté de nouvelles valeurs étrangères à raison de \$5 millions, tandis que les entrées consécutives au remboursement de telles valeurs détenues par des Canadiens ont été estimées à \$4 millions.

Les cours moyens des bourses canadiennes et américaines ont affiché des tendances contraires: ils ont modérément progressé au Canada et ont fléchi aux États-Unis, où l'indice moyen "Dow Jones" des valeurs industrielles atteignait, en fin de trimestre, son niveau le plus bas en 14 mois.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies totalled a record \$187 million in the first quarter, up \$61 million from the outflow in the previous quarter. Advances and subscriptions to international agencies amounted to \$115 million and bilateral loans to \$72 million.

The financing of medium and long-term credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$92 million, up \$20 million from the net outflow in the previous quarter. New credits extended amounted to \$275 million, of which grain financing accounted for approximately 60%, while repayments amounted to \$183 million.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and migrant's deferral of capital flows, produced a net capital inflow of \$133 million, up from a \$50 million inflow in the previous quarter.

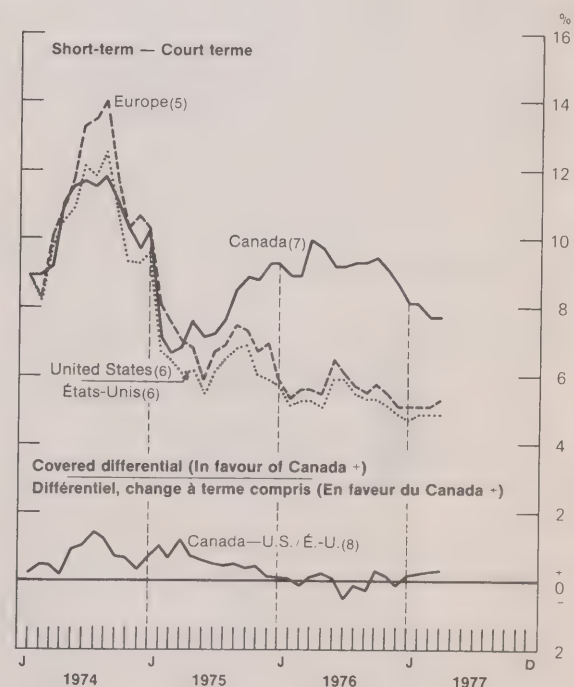
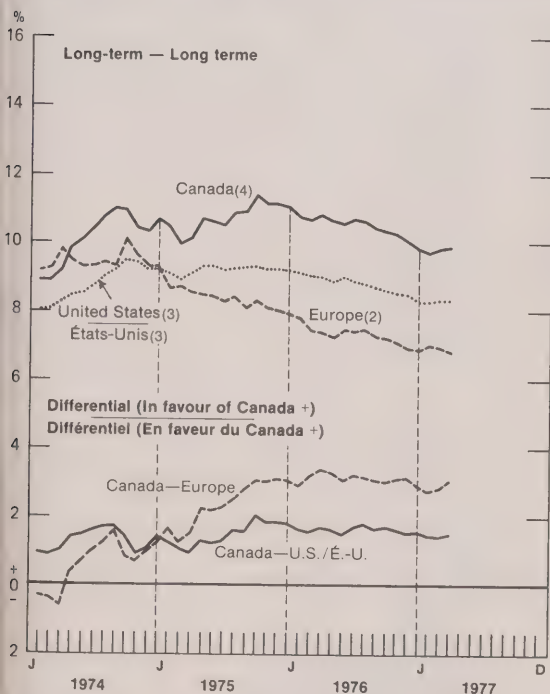
Autres mouvements de capitaux à long terme

Les sorties liées à l'aide au développement, sous forme de souscriptions et de prêts de faveur accordés par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, ont totalisé le chiffre record de \$187 millions au premier trimestre, en hausse de \$61 millions sur la sortie du trimestre précédent: \$115 millions ont été consacrés aux avances et souscriptions aux organismes internationaux et \$72 millions aux prêts bilatéraux.

Le financement des crédits à moyen et à long termes, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, s'est soldé par une sortie de \$92 millions, une progression de \$20 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent; les nouveaux crédits octroyés se sont élevés à \$275 millions, dont environ 60 % pour le financement des céréales, et les remboursements ont totalisé \$183 millions.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de capitaux d'assurance et les capitaux différés des migrants, se sont soldés par une entrée de capitaux de \$133 millions, ce qui représente une augmentation par rapport à l'entrée de \$50 millions enregistrée au trimestre précédent.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



otes.
All rates are shown as at end or near end of month.
Interest rates are based on:

- (1) International bond yields of German mark issues of United States companies.
- (2) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (3) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (4) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (5) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (6) Finance company paper, 90-day.
- (7) Short-term paper, 90-day.

ources:
World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt basés sur:
- (2) Rendements des obligations internationales émis en marks allemands par des sociétés américaines.
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours.)
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

In the first quarter, capital movements in short-term forms swung to a net outflow of \$200 million from the net inflow of \$46 million in the previous quarter. Inflows arising from trading in the Canadian money market and from increased borrowings by finance companies from foreign banks and affiliates were largely offset by outflows resulting from the activities of the chartered banks, increased non-bank holdings of short-term funds abroad, and miscellaneous short-term capital transactions.

Continued easing of monetary conditions during the first quarter was reflected in reductions of the bank rate from 8.5% to 8% and of the secondary reserve ratio of the chartered banks from 5.5% to 5%. It was the third bank rate reduction in little more than two months. These reductions followed growth in the narrowly defined money supply below the target rate set by the Bank of Canada. Some downward adjustments in interest rates followed. They were, however, limited to short-term instruments thereby widening the differential between short and long-term yields. There was also a narrowing of the short-term interest differential between Canada and the United States, which remained, however, in favour of investment in Canada. Concurrently, representative rates indicated a slight incentive to invest in Canada on a covered basis throughout the quarter.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their branches) increased in the first quarter, leading to a net capital outflow of \$173 million, a substantial shift from the net capital inflow of \$717 million in the previous quarter. Net inflows from the United States and the United Kingdom were more than offset by outflows of \$645 million to other countries. With a reduction in net foreign currency liabilities to Canadian residents, the bulk of the outflow was financed out of the banks' Canadian dollar business.

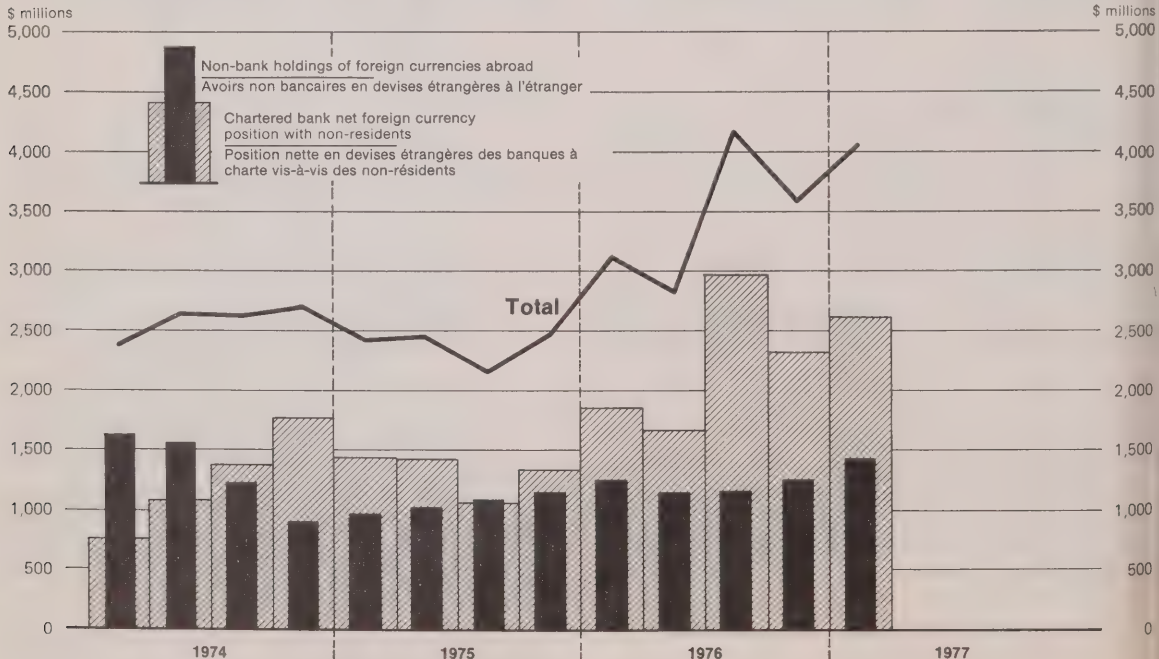
Mouvements de capitaux à court terme

Les flux de capitaux à court terme sont passés d'une entrée nette de \$46 millions au quatrième trimestre de 1976 à une sortie nette de \$200 millions au premier trimestre de 1977. Les entrées imputables aux échanges sur le marché monétaire canadien et à la hausse des prêts consentis aux sociétés de financement par les banques étrangères et leurs succursales, ont été partiellement annulées par les sorties dues aux opérations des banques à charte, à la progression des avoirs non bancaires de capitaux à court terme à l'étranger et aux transactions diverses de capitaux à court terme.

Les conditions monétaires se sont encore relâchées au premier trimestre: le taux d'escompte est passé de 8.5 % à 8 % et le coefficient de réserve secondaire des banques à charte de 5.5 % à 5 %. Il s'agissait de la troisième réduction de taux d'escompte en un peu plus de deux mois, après que la masse monétaire au sens étroit ait crû à un taux inférieur à celui fixé comme objectif par la Banque du Canada. Cette réduction a été suivie par des ajustements à la baisse des taux d'intérêt, limités toutefois aux effets à court terme, ce qui a creusé l'écart entre les rendements à court et à long termes. Par ailleurs, le différentiel d'intérêt à court terme entre le Canada et les États-Unis s'est rétréci, mais est demeuré favorable à l'investissement au Canada. Parallèlement, les taux représentatifs ont témoigné, pendant tout le trimestre, d'une légère incitation à effectuer des placements au Canada en se couvrant par une opération d'arbitrage à terme.

Les créances nettes en devises étrangères détenues par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) sur des non-résidents ont augmenté au premier trimestre, entraînant une sortie nette de capitaux de \$173 millions; il s'agit là d'un revirement spectaculaire par rapport à l'entrée nette de \$717 millions du trimestre précédent. Les entrées nettes en provenance des États-Unis et du Royaume-Uni ont été annulées par des sorties nettes de \$645 millions à destination des autres pays. Les engagements nets en devises contractés auprès des résidents du Canada ayant diminué, la majeure partie de la sortie a été financée à partir des transactions bancaires en dollars canadiens.

Resident Holdings of Foreign Currencies — Avoirs des résidents en devises étrangères



An increase in Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad resulted in a net capital outflow of \$184 million, up from the \$119 million net outflow in the previous quarter. These outflows were the result of increased deposits at foreign banks and increased investments in U.S. treasury bills.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits decreased, producing a net capital outflow of \$73 million, a substantial reversal from the net inflow of \$321 million in the previous quarter. Decreases of \$137 million in holdings by residents of the United Kingdom were partially offset by increases of \$18 million and \$46 million in holdings by residents of the United States and other countries respectively.

Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital inflow of \$72 million, representing an increase in holdings of these non-interest bearing, non-negotiable notes which form a part of Canada's loans and subscriptions.

Trading in money market paper (consisting of Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net capital inflow of \$178 million, down from the net capital inflow of \$417 million in the previous quarter. Gross sales amounted to \$3.0 billion, down slightly from the previous quarter. The bulk of transactions in Government of Canada treasury bills was with residents of countries other than the United States and the United Kingdom while trading in other classes of money market paper was predominantly with residents of the United States. At the end of the quarter, non-residents held a record \$2.7 billion of Canadian money market paper. Government of Canada treasury bills accounted for 35% of the total, finance company paper for 27%, commercial paper for 20% and other short-term paper for 18%.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted, for the fifth consecutive quarter, in a net capital inflow. The inflow of \$132 million was up \$80 million from the previous quarter. The heavy demand by non-residents for Government of Canada treasury bills appears to have been associated with a number of factors, including diversification of portfolios by large foreign investors as well as the quality and yield of such instruments. By the end of the quarter, total holdings by non-residents, which amounted to \$952 million, represented approximately 45% of total holdings by the general public, down from the unusually high proportion of 70% recorded in the previous quarter.

Trading in finance company paper resulted in a net inflow of \$8 million, a decrease of \$154 million from the net inflow in the previous quarter. Gross sales, which amounted to \$1 billion, were mainly to United States residents.

Trading in commercial paper led to a net inflow of \$88 million, up \$76 million from the fourth quarter inflow. The bulk of these transactions was with United States residents, much of it in paper denominated in United States dollars.

Transactions in other short-term paper a net outflow of \$50 million, a sizeable shift from the net inflow of \$191 million in the previous quarter. Trading in paper issued by financial corporations and by chartered banks led to outflows of \$49 million and \$13 million respectively, which were partially offset by inflows of \$12 million resulting from transactions in obligations of provincial and municipal governments and their agencies.

Increases in other finance company obligations to non-residents, consisting mainly of borrowing from banks and affiliated companies abroad, led to a net capital inflow of \$79 million, down from the net capital inflow of \$137 million in the previous quarter. The bulk of this inflow was from the United States.

Un accroissement des capitaux à court terme détenus par le secteur non bancaire canadien à l'extérieur du pays a donné lieu à une sortie nette de \$184 millions, en hausse par rapport à celle de \$119 millions enregistrée au trimestre précédent. Ces sorties ont été le fait d'une progression des dépôts auprès des banques étrangères et des placements en bons du Trésor des États-Unis.

Les avoirs détenus par les non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont fléchi, se soldant par une sortie de capitaux de \$73 millions, ce qui représente un revirement important par rapport à l'entrée nette de \$321 millions observée au trimestre précédent. La baisse de \$137 millions des avoirs des résidents du Royaume-Uni a été partiellement compensée par des hausses de \$18 millions et de \$46 millions des avoirs détenus respectivement par les résidents des États-Unis et des autres pays.

Les billets à vue du gouvernement du Canada que détiennent les organismes financiers internationaux ont progressé et entraîné une entrée nette de \$72 millions; il convient de rappeler que ces billets, qui font partie des prêts et souscriptions du Canada, ne sont pas négociables et ne portent pas intérêt.

Le commerce des effets monétaires (bons du Trésor canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) s'est soldé par une entrée de capitaux de \$178 millions, en baisse par rapport à l'entrée nette de \$417 millions observée au trimestre précédent. Les ventes brutes ont totalisé \$3.0 milliards, ce qui représente un léger recul sur le dernier trimestre de 1976. L'essentiel des transactions portant sur les bons du Trésor du gouvernement canadien ont été effectuées avec les résidents des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni, tandis que les autres effets du marché monétaire ont été principalement échangés avec des résidents américains. À la fin du trimestre, les non-résidents détenaient un niveau record (\$2.7 milliards) d'effets monétaires canadiens, dont 35 % en bons du Trésor canadien, 27 % en effets des sociétés de financement, 20 % en effets commerciaux et 18 % en autres effets à court terme.

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada s'est soldé par une entrée de capitaux (\$132 millions, soit \$80 millions de plus qu'au trimestre précédent) pour le cinquième trimestre de suite. Cette forte demande de la part des non-résidents semble tenir à plusieurs facteurs, notamment la diversification des portefeuilles des grands investisseurs étrangers et la qualité et le rendement de ces bons. À la fin du trimestre, le total de ces avoirs détenus par des non-résidents s'élevait à \$952 millions, ce qui représente environ 45 % du total des avoirs du grand public, un taux inférieur à la proportion exceptionnelle de 70 % enregistrée au trimestre précédent.

Le commerce des effets des sociétés de financement s'est traduit par une entrée nette de \$8 millions, en baisse de \$154 millions par rapport au trimestre précédent. Les ventes brutes (\$1 milliard) ont été réalisées surtout auprès des résidents américains.

Les transactions sur les effets commerciaux ont produit une entrée nette de \$88 millions, en hausse de \$76 millions sur celle du quatrième trimestre. L'essentiel de ces transactions ont été effectuées avec des résidents américains et portaient sur des effets libellés en dollars américains.

Quant au poste des autres effets à court terme, il s'est soldé par une sortie de \$50 millions, un revirement important par rapport à l'entrée de \$191 millions observée au trimestre précédent. Les effets émis par les sociétés financières et les banques à charte ont été respectivement à l'origine de sorties de \$49 millions et \$13 millions, tandis que des entrées de \$12 millions ont été enregistrées au titre des opérations sur les obligations émises par les administrations provinciales et municipales et par leurs organismes.

L'augmentation des ventes à des non-résidents d'autres obligations des sociétés de financement (surtout des emprunts auprès des banques étrangères et des sociétés affiliées à l'étranger) a produit une entrée nette de \$79 millions, en baisse sur celle de \$137 millions enregistrée au trimestre précédent. La plus grande partie de cette entrée provenait des États-Unis.

Other Short-term Capital Transactions
Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1976				1977	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 53	- 7	+ 22	- 16	+ 9	+ 57	+ 52	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 34	+ 71	- 46	- 21	- 193	- 11	- 30	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 323	- 801	- 447	- 1,448	+ 85	- 964	- 3,019	Autres(1)
Total	- 304	- 737	- 471	- 1,485	- 99	- 918	- 2,997	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and capital accounts) resulted in a net capital outflow of \$99 million, a substantial decrease from the net capital outflow of \$1,485 million in the previous quarter. There were outflows of \$510 million from increases in accounts receivable. Repayment by Canadians of borrowings from foreign banks resulted in outflows of \$193 million. They were augmented by outflows of \$21 million representing increased Canadian dollar assets of the chartered banks and outflows of \$27 million from increased gold liabilities to non-residents. These outflows were partly offset by net inflows resulting from increases in accounts payable and unidentified transactions, the latter amounting currently to approximately \$175 million.

Tous les autres mouvements de capitaux à court terme (y compris le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées en compte courant et en compte de capital) ont entraîné une sortie nette de capitaux de \$99 millions, une baisse considérable par rapport à celle de \$1,485 millions observée au dernier trimestre de 1976. On a relevé des sorties de \$510 millions et de \$193 millions consécutives respectivement à une augmentation des comptes à recevoir et au remboursement par des Canadiens d'emprunts contractés auprès de banques étrangères. L'augmentation des avoirs des banques à charte en dollars canadiens et celle du passif-or vis-à-vis des non-résidents ont également entraîné des sorties de \$21 millions et de \$27 millions respectivement. Une partie de ces flux a été neutralisée par des entrées nettes consécutives à l'accroissement des comptes à payer et des transactions non identifiées, ce dernier poste étant estimé actuellement à environ \$175 millions.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Excluding valuation adjustments, Canada's international reserves decreased by a substantial U.S. \$744 million during the first quarter of 1977, amounting to U.S. \$5,094 million at the end of the quarter.

Expressed in Canadian currency and excluding valuation adjustments, official monetary movements gave rise to a reduction in the reserves amounting to \$766 million. There were net decreases of \$765 million in holdings of convertible currencies (mainly U.S. dollars), \$8 million in holdings of Special Drawing Rights (SDR's), (1) and \$3 million in the Canadian position with the International Monetary Fund (IMF). These decreases were accompanied by an increase of \$10 million in gold, representing gold bought from the IMF at a price equivalent to SDR 35 per fine ounce of gold under the IMF programme of gold restitution to members. The gold restitution during the first quarter affected the composition but not the overall level of the reserves. The increase in gold assets was offset by a reduction in Canada's position at the IMF. Valuation adjustments, representing changes in the value of the Canadian currency vis-à-vis other currencies, the SDR and gold, which are shown in Table 15, resulted in an increase of \$240 million in the Canadian dollar value of the reserves.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e., gold, SDRs and Canada's reserve position in the IMF.

Bilan monétaire international officiel

Sans tenir compte des ajustements de valeur, les réserves internationales du Canada ont sensiblement baissé de \$744 millions É.-U. et ont atteint \$5,094 millions É.-U. à la fin du premier trimestre de 1977.

En dollars canadiens et toujours sans tenir compte des ajustements de valeur, les flux monétaires officiels ont donné lieu à une baisse des réserves qui s'est chiffrée à \$766 millions. Cette réduction a été due à des diminutions nettes de \$765 millions des avoirs en devises convertibles (principalement en dollars américains), de \$8 millions des avoirs en droits de tirage spéciaux (D.T.S.) (1) et de \$3 millions de position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.), dont les effets ont été légèrement atténués par un accroissement de \$10 millions des avoirs d'or (11 s'agit de l'or acheté au F.M.I. à un prix équivalent à 35 D.T.S. l'once fine d'or, dans le cadre du programme de restitution d'or aux membres). Cette restitution au premier trimestre a modifié la composition des réserves, mais pas leur niveau global. L'augmentation des avoirs en or a été neutralisée par une diminution de la position du Canada auprès du F.M.I. Les ajustements de valeur, qui représentent les variations de la valeur de la monnaie canadienne par rapport aux autres devises, les D.T.S. et l'or et qui figurent au tableau 15, ont entraîné une hausse de \$240 millions de la valeur des réserves en dollars canadiens.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des D.T.S. à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, comme par exemple l'or, les D.T.S. et la position active du Canada auprès du F.M.I.

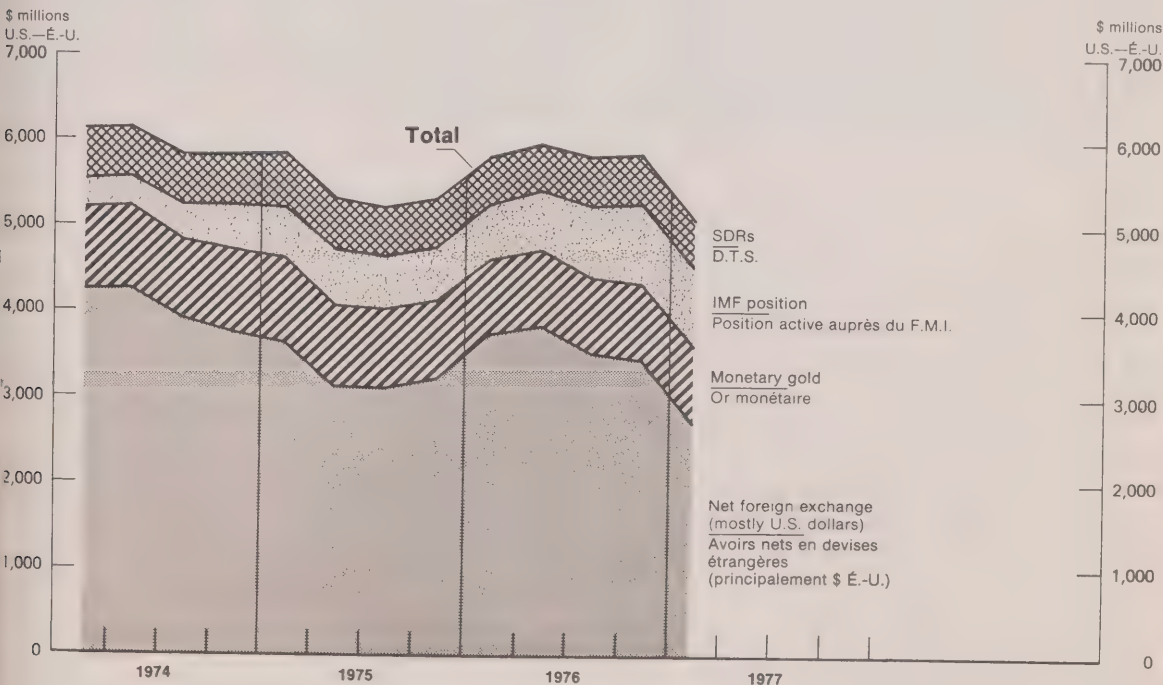
In early 1977, agreement was reached on two major international financial support arrangements for the United Kingdom. Canada participated in both. The first involved the approval by the IMF of a standby credit of SDR 3.36 billion and, in conjunction with this, the activation of the General Arrangements to Borrow (GAB),(2) in order to finance the major portion of drawings under this credit. Canada agreed to lend the Canadian dollar equivalent of SDR 55 million to the IMF and, on January 10 Canada lent the Fund the equivalent of SDR 19.6 million to help finance the first United Kingdom drawing. The purpose of the second agreement was to facilitate the United Kingdom bringing about an orderly reduction in the role of sterling as a reserve currency. It included provision of a U.S. \$3 billion medium-term financing facility to the Bank of England by the Bank for International Settlements, backed up by the participating countries. The Bank of Canada, acting on behalf of the Government of Canada, is participating in the arrangement in the amount of U.S. \$100 million.

(2) The GAB was established in 1962 in order to ensure that the resources of the IMF would not be seriously depleted by large drawings by the major industrial countries. Under the arrangement, the IMF may borrow from the Group of Ten countries and Switzerland in order to supplement its own resources in financing credit drawings by these countries. The arrangement had last been activated in 1970.

Au début de 1977, deux mesures internationales importantes ont été décidées pour accorder une aide financière au Royaume-Uni. Le Canada a collaboré à ces deux ententes. Selon la première, le F.M.I. autorisait un crédit de confirmation ("standby") de 3,36 milliards D.T.S. et avait recours aux Accords généraux d'emprunt (A.G.E.)(2), afin de financer la majeure partie des tirages effectués en vertu de ce crédit. Le Canada a consenti à prêter au F.M.I. l'équivalent en dollars canadiens de 55 millions D.T.S. et lui a avancé, le 10 janvier, l'équivalent de 19,6 millions pour contribuer au financement du premier tirage du Royaume-Uni. La deuxième entente visait à aider ce dernier à réduire de façon ordonnée le rôle de la livre sterling comme devise de réserve. À cet égard, la Banque des règlements internationaux devait notamment fournir à la Banque d'Angleterre, avec l'appui des pays participants, un financement à moyen terme de \$3 milliards É.-U. La Banque du Canada y contribue au nom du gouvernement du Canada, à concurrence de \$100 millions É.-U.

(2) Les A.G.E., institués en 1962, visent à garantir que les ressources du F.M.I. ne subissent pas de ponctions graves à la suite de tirages importants de la part des grands pays industrialisés. Aux termes de l'entente, le F.M.I. peut faire des emprunts auprès du Groupe de dix et de la Suisse, afin de suppléer à ses propres ressources pour le financement des tirages de crédit par ces pays. Le dernier recours à ce dispositif avait eu lieu en 1970.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



Following its decline and temporary recovery towards the end of 1976, the Canadian dollar depreciated substantially against most international currencies during the first quarter. During March it reached a low of 106.11 Canadian cents per United States dollar, its lowest point since being unpegged at the end of May 1970. At the end of the first quarter, the rate was 105.39 Canadian cents against the United States dollar, a drop of 4.51 cents from the closing rate for the previous quarter. The premium on the forward United States dollar for delivery in 90 days declined during the quarter, reaching 2.54% on an annual basis in the last week of March. The Canadian dollar also weakened substantially against the SDR, reflecting its depreciation against most major currencies. During the first quarter the Canadian dollar rate for the SDR declined to 119.24 Canadian cents on an average daily basis compared with 114.68 Canadian cents in the previous quarter.

Revisions

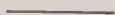
As part of the normal revision process, this report includes revisions to figures for the years 1973 to 1976 inclusive. Revisions to the seasonally adjusted figures shown for merchandise trade incorporate a change in methodology. The only difference now between the seasonally adjusted merchandise trade series published in other bulletins on a customs basis, and those on a balance of payments basis, are the raw balance of payments adjustments as set out in Table 5. The revisions to the other items arise mainly from the availability of more complete survey results, new benchmark data and information from special examinations to replace the earlier projections, which were in part based on indicators of movements. Also, the results of the on-going exercise of reconciliation of current account balance of payments statistics between Canada and the United States continue to be incorporated where appropriate on a current and historical basis. Additional revisions to certain capital account series, particularly in respect of direct investment and other long-term and other short-term transactions, will be incorporated in the second quarter publication.

Après un recul et un raffermissement temporaire vers la fin de 1976, le dollar canadien s'est sensiblement déprécié par rapport à la plupart des devises internationales pendant le premier trimestre de 1977. Son cours a atteint un minimum de 106.11 cents par dollar américain en mars, son plus faible niveau depuis sa libération à la fin de mai 1970. À la fin du premier trimestre, le cours était passé à 105.39 cents canadiens par rapport au dollar américain, en baisse de 4.51 cents sur son cours de clôture du trimestre précédent. Le déport du dollar américain à terme pour livraison à 90 jours a fléchi au cours du trimestre, se chiffrant à un taux annuel de 2.54 % pendant la dernière semaine de mars. Le dollar canadien s'est aussi affaibli sensiblement par rapport au D.T.S., ce qui traduit sa dépréciation par rapport à la plupart des devises importantes. Au cours du premier trimestre, son cours quotidien moyen par rapport au D.T.S. est passé à 119.24 cents canadiens, contre 114.68 cents canadiens au trimestre précédent.

Révisions

Dans le cadre du processus normal de révision, cette publication présente de nouveaux chiffres pour les années allant de 1973 à 1976 inclusivement. Les révisions apportées aux chiffres désaisonnalisés sur le commerce des marchandises comprennent un changement méthodologique. La seule différence qui distingue maintenant les séries désaisonnalisées sur le commerce des marchandises publiées ailleurs sur une base douanière, de celles qui le sont sur la base de la balance des paiements, est constituée par les ajustements bruts relevant de la balance des paiements figurant au tableau 5. Les révisions apportées aux autres postes découlent surtout de l'existence de résultats d'enquête plus complets, de nouvelles données de référence et d'informations tirées d'études spéciales visant à remplacer les projections antérieures, qui étaient fondées en partie sur des indicateurs de flux. En outre, dans le cas des données courantes et chronologiques, nous continuons à utiliser des résultats du rapprochement effectué entre les statistiques du compte courant de la balance des paiements Canada - États-Unis. Des révisions supplémentaires apportées à certaines séries du compte de capital (notamment aux investissements directs et aux autres transactions à long et à court terme) figureront dans la publication du deuxième trimestre.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
	Service receipts:								
4	Travel	174	456	910	275	189	479	981	281
15	Interest and dividends	217	289	227	228	201	257	196	199
21	Freight and shipping	377	467	416	466	415	536	498	542
23	Other service receipts	580	591	604	659	616	668	666	686
28	Total service receipts	1,348	1,803	2,157	1,628	1,421	1,940	2,341	1,708
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	8,962	10,702	10,040	10,660	10,001	12,036	11,630	11,718
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	163	192	194	178
33	Personal and institutional remittances ...	59	68	70	59	64	63	64	67
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
40	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
	Service payments:								
4	Travel	703	591	787	461	878	763	906	574
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204
21	Freight and shipping	468	575	516	556	476	604	525	559
23	Other service payments	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
28	Total service payments	2,703	2,814	2,903	3,151	3,022	3,381	3,269	3,536
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	10,839	11,937	10,860	11,897	12,015	13,247	11,844	12,988
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	40	44	51	46
33	Personal and institutional remittances ...	78	78	78	79	82	82	83	84
37	Official contributions	125	131	110	147	101	148	103	103
40	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
	Service transactions:								
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 689	- 284	+ 75	- 293
15	Interest and dividends	- 385	- 327	- 400	- 806	- 403	- 537	- 546	- 1,005
21	Freight and shipping	- 91	- 108	- 100	- 90	- 61	- 68	- 27	- 17
23	Other service transactions	- 265	- 310	- 287	- 274	- 344	- 399	- 341	- 355
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 104	- 153	- 89	- 158
28	Balance on service transactions	- 1,355	- 1,011	- 746	- 1,523	- 1,601	- 1,441	- 928	- 1,828
29	Balance on goods and services	- 1,877	- 1,235	- 820	- 1,237	- 2,014	- 1,211	- 214	- 1,270
39	Net transfers	+ 33	+ 122	+ 122	+ 113	+ 108	+ 134	+ 110	+ 170
40	Total current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 1st Q 1977 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,201				33,428	37,975	39,596	Recettes courantes:	A 1
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
187				1,815	1,930	1,928	Recettes au titre des services:	
179				961	853	831	Voyages	4
472				1,726	1,991	2,048	Intérêts et dividendes	15
670				2,434	2,636	2,690	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,508				6,936	7,410	7,497	Total des recettes au titre des services	28
11,709				40,364	45,385	47,093	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
148				665	727	712	Recettes de transfert:	
68				256	258	262	Successions et capitaux des immigrants	30
113				465	504	513	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
12,038				41,750	46,874	48,580	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
9,776				33,962	36,886	37,669	Paielements courants:	B 1
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
992				2,542	3,121	3,235	Paielements au titre des services:	
865				2,879	3,344	3,605	Voyages	4
507				2,115	2,164	2,195	Intérêts et dividendes	15
1,092				3,570	4,075	4,207	Transports	21
113				465	504	513	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
3,569				11,571	13,208	13,755	Total des paielements au titre des services	28
13,345				45,533	50,094	51,424	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
43				170	181	184	Paielements de transfert:	
87				313	331	336	Successions et capitaux des émigrants	30
139				513	455	493	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
13,614				46,529	51,061	52,437	Contributions officielles	37
							Total des paielements courants	40
+ 425				- 534	+ 1,089	+ 1,927	Solde du compte courant:	C 1
- 805				- 727	- 1,191	- 1,307	Commerce de marchandises	
- 686				- 1,918	- 2,491	- 2,774	Opérations au titre des services:	
- 35				- 389	- 173	- 147	Voyages	4
- 422				- 1,136	- 1,439	- 1,517	Intérêts et dividendes	15
- 113				- 465	- 504	- 513	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 2,061				- 4,635	- 5,798	- 6,258	Retenues fiscales	27
							Solde des opérations au titre des services	28
- 1,636				- 5,169	- 4,709	- 4,331	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 60				+ 390	+ 522	+ 474	Transferts nets	39
- 1,576				- 4,779	- 4,187	- 3,857	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités
ar la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues
fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 123	+ 248	+ 192	+ 67	+ 5	+ 35	- 275	- 160
25	Abroad	- 78	- 287	- 129	- 156	- 90	- 140	- 110	- 215
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 207	+ 209	+ 144	+ 17
31	Outstanding stocks	- 22	+ 86	- 5	- 54	+ 34	- 4	- 51	- 50
32	New issues	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320	+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145	+ 1,849
33	Retirements	- 235	- 140	- 128	- 188	- 194	- 200	- 213	- 173
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 9	+ 54	+ 44	- 71	-	+ 124	- 6	- 50
37	New issues	- 27	- 6	- 11	- 25	- 5	- 6	- 5	- 21
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 38	+ 3	+ 16
	Loans and subscriptions - Government of								
40	Canada:								
44	Advances	- 101	- 55	- 64	- 158	- 147	- 46	- 90	- 126
	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	-	+ 9	-	+ 9
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 98	- 218	- 100	+ 19	+ 21	- 70	- 141	- 72
50	Other long-term capital transactions	+ 53	- 46	+ 97	+ 68	- 38	+ 113	+ 274	+ 50
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 507	+ 655	+ 966	+ 2,016	+ 2,786	+ 1,940	+ 1,675	+ 1,074
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 370	+ 37	+ 371	- 290	- 563	+ 169	- 1,265	+ 717
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 78	- 13	- 81	- 64	- 133	+ 67	- 38	- 119
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 166	+ 184	+ 38	+ 169	+ 192	- 13	- 348	+ 321
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 27	- 26	+ 2	+ 58
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
75	Commercial paper	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
81	Other finance company obligations	- 85	- 3	+ 1	- 5	- 5	- 116	+ 29	+ 137
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 592	- 270	- 478	- 762	- 304	- 737	- 471	- 1,485
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 1,300	- 26	- 249	- 794	- 377	- 691	- 1,744	+ 46
E 3	Total net capital balance	+ 1,807	+ 629	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 37	- 484	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 484	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 1st Q 1977 - 4 trim. terminés le 1 ^{er} trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 135				+ 630	- 395	- 265	Investissements directs(5):	D
- 170				- 650	- 555	- 635	Au Canada	21
							À l'étranger	25
- 18				+ 302	+ 577	+ 352	Commerce des valeurs mobilières:	
- 19				+ 5	- 71	- 124	Valeurs canadiennes:	
+ 1,428				+ 5,150	+ 8,862	+ 7,300	Obligations en circulation	30
- 217				- 691	- 780	- 803	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
+ 18				+ 18	+ 68	+ 86	Valeurs étrangères:	
- 5				- 69	- 37	- 37	Émissions en circulation	35
+ 4				+ 12	+ 60	+ 61	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
- 187				- 378	- 409	- 449	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-				+ 40	+ 18	+ 18	Avances	40
- 92				- 397	- 262	- 375	Remboursements	44
							Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 133				+ 172	+ 399	+ 570	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,010				+ 4,144	+ 7,475	+ 5,699	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
- 173				+ 488	- 942	- 552	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 184				- 236	- 223	- 274	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
73				+ 557	+ 152	- 113	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
72				- 4	+ 7	+ 106	Dépôts en dollars	71
132				+ 37	+ 698	+ 645	Créances à vue sur le gouvernement	72
8				+ 41	+ 286	+ 254	Bons du Trésor	74
88				+ 211	+ 20	+ 53	Effets de commerce	75
50				+ 147	+ 188	- 45	Effets des sociétés de financement	76
79				- 92	+ 45	+ 129	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
99				- 918	- 2,997	- 2,792	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
200				+ 231	- 2,766	- 2,589	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
810				+ 4,375	+ 4,709	+ 3,110	Total du solde net sur capitaux	E 3
-				-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
766				- 404	+ 522	- 747	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-				-	-	-	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
766				- 404	+ 522	- 747	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis. (6) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,073	8,294	8,327	8,734	9,013	9,470
	Service receipts:						
4	Travel	444	450	460	461	478	469
15	Interest and dividends	240	256	239	226	225	220
21	Freight and shipping	426	430	430	440	464	499
23	Other service receipts	588	586	608	652	623	663
28	Total service receipts	1,698	1,722	1,737	1,779	1,790	1,851
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,771	10,016	10,064	10,513	10,803	11,321
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	166	165	171	163	196	185
33	Personal and institutional remittances	59	68	70	59	64	63
38	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
40	Total current receipts	10,102	10,363	10,425	10,860	11,191	11,700
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,412	8,473	8,500	8,577	9,155	9,215
	Service payments:						
4	Travel	615	606	668	653	775	784
15	Interest and dividends	668	667	739	805	676	846
21	Freight and shipping	522	527	524	542	530	555
23	Other service payments	852	873	904	941	966	1,038
27	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
28	Total service payments	2,763	2,787	2,955	3,066	3,075	3,354
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	11,175	11,260	11,455	11,643	12,230	12,569
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	43	42	42	43	44	46
33	Personal and institutional remittances	78	78	78	79	82	82
37	Official contributions	105	122	119	167	89	133
40	Total current payments	11,401	11,502	11,694	11,932	12,445	12,830
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 339	- 179	- 173	+ 157	- 142	+ 255
	Service transactions:						
4	Travel	- 171	- 156	- 208	- 192	- 297	- 315
15	Interest and dividends	- 428	- 411	- 500	- 579	- 451	- 626
21	Freight and shipping	- 96	- 97	- 94	- 102	- 66	- 56
23	Other service transactions	- 264	- 287	- 296	- 289	- 343	- 375
27	Withholding tax	- 106	- 114	- 120	- 125	- 128	- 131
28	Total service transactions	- 1,065	- 1,065	- 1,218	- 1,287	- 1,285	- 1,503
29	Balance on goods and services	- 1,404	- 1,244	- 1,391	- 1,130	- 1,427	- 1,248
39	Net transfers	+ 105	+ 105	+ 122	+ 58	+ 173	+ 118
40	Total current account balance	- 1,299	- 1,139	- 1,269	- 1,072	- 1,254	- 1,130

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1976		1977				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
9,820	9,672	10,815				Recettes courantes:	A
515	468	471				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
210	198	202				Recettes au titre des services:	
512	516	521				Voyages	4
670	680	677				Intérêts et dividendes	15
						Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,907	1,862	1,871				Total des recettes au titre des services	28
11,727	11,534	12,686				Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
159	187	181				Recettes de transfert:	
64	67	68				Successions et capitaux des immigrants	30
128	117	141				Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
12,078	11,905	13,076				Total des recettes courantes	40
9,220	9,296	10,035				Paielements courants:	B
790	772	881				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
857	965	942				Paielements au titre des services:	
535	544	561				Voyages	4
1,020	1,051	1,097				Intérêts et dividendes	15
128	117	141				Transports	21
						Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,330	3,449	3,622				Total des paielements au titre des services ...	28
12,550	12,745	13,657				Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
45	46	47				Paielements de transfert:	
83	84	87				Successions et capitaux des émigrants	30
111	122	126				Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
12,789	12,997	13,917				Total des paielements courants	40
+ 600	+ 376	+ 780				Solde du compte courant:	C
- 275	- 304	- 410				Commerce de marchandises	1
- 647	- 767	- 740				Opérations au titre des services:	
- 23	- 28	- 40				Voyages	4
- 350	- 371	- 420				Intérêts et dividendes	15
- 128	- 117	- 141				Transports	21
						Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,423	- 1,587	- 1,751				Solde des opérations au titre des services ..	28
- 823	- 1,211	- 971				Solde au titre des biens et services	29
+ 112	+ 119	+ 130				Transferts nets	39
- 711	- 1,092	- 841				Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>United States</u>								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
2	Non-merchandise receipts	747	967	1,338	885	796	1,054	1,378	933
3	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
5	Non-merchandise payments	1,797	1,797	1,867	2,120	1,992	2,210	2,106	2,370
6	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
	Balance:								
7	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
8	Non-merchandise transactions	- 1,050	- 830	- 529	- 1,235	- 1,196	- 1,156	- 728	- 1,437
9	Current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307
	Capital movements: (1)								
10	In long-term forms	+ 600	+ 1,070	+ 603	+ 1,143	+ 1,872	+ 1,118	+ 702	+ 600
11	In short-term forms	+ 1,145	- 606	- 314	+ 799	- 469	- 457	- 1,480	- 706
12	Total net capital balance	+ 1,745	+ 464	+ 289	+ 1,942	+ 1,403	+ 661	- 778	- 106
	<u>United Kingdom</u>								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	512	548	399	412	433	549	501	534
14	Non-merchandise receipts	204	252	270	247	192	237	264	222
15	Total current receipts	716	800	669	659	625	786	765	756
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	315	338	288	283	308	341	286	366
17	Non-merchandise payments	204	247	296	232	199	252	311	257
18	Total current payments	519	585	584	515	507	593	597	623
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 197	+ 210	+ 111	+ 129	+ 125	+ 208	+ 215	+ 168
20	Non-merchandise transactions	-	+ 5	- 26	+ 15	- 7	- 15	- 47	- 35
21	Current account balance	+ 197	+ 215	+ 85	+ 144	+ 118	+ 193	+ 168	+ 133
	Capital movements: (1)								
22	In long-term forms	- 62	- 58	+ 176	+ 113	+ 99	+ 215	+ 65	+ 122
23	In short-term forms	+ 161	+ 71	- 358	- 368	+ 288	- 37	+ 118	- 221
24	Total net capital balance	+ 99	+ 13	- 182	- 255	+ 387	+ 178	+ 183	- 99
	<u>Other EEC (2)</u>								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	527	660	553	576	497	624	676	765
26	Non-merchandise receipts	155	193	220	186	165	228	272	225
27	Total current receipts	682	853	773	762	662	852	948	990
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	511	540	489	506	464	510	491	557
29	Non-merchandise payments	223	250	295	245	265	316	363	357
30	Total current payments	734	790	784	751	729	826	854	914
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 16	+ 120	+ 64	+ 70	+ 33	+ 114	+ 185	+ 208
32	Non-merchandise transactions	- 68	- 57	- 75	- 59	- 100	- 88	- 91	- 132
33	Current account balance	- 52	+ 63	- 11	+ 11	- 67	+ 26	+ 94	+ 76

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 1st Q 1977 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
<u>États-Unis</u>								
7,185				21,932	25,616	26,898	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
838				3,937	4,161	4,203	Invisibles	2
8,023				25,869	29,777	31,101	Total des recettes courantes	3
6,822				23,057	25,223	25,902	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,365				7,581	8,678	9,051	Invisibles	5
9,187				30,638	33,901	34,953	Total des paiements courants	6
							Solde:	
+ 363				- 1,125	+ 393	+ 996	Marchandises	7
- 1,527				- 3,644	- 4,517	- 4,848	Invisibles	8
- 1,164				- 4,769	- 4,124	- 3,852	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 770				+ 3,416	+ 4,292	+ 3,190	À long terme	10
+ 291				+ 1,024	- 3,112	- 2,352	À court terme	11
+ 1,061				+ 4,440	+ 1,180	+ 838	Total du solde net des capitaux	12
<u>Royaume-Uni</u>								
504				1,871	2,017	2,088	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
200				973	915	923	Invisibles	14
704				2,844	2,932	3,011	Total des recettes courantes	15
352				1,224	1,301	1,345	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
215				979	1,019	1,035	Invisibles	17
567				2,203	2,320	2,380	Total des paiements courants	18
							Solde:	
+ 152				+ 647	+ 716	+ 743	Marchandises	19
- 15				- 6	- 104	- 112	Invisibles	20
+ 137				+ 641	+ 612	+ 631	Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 3				+ 169	+ 501	+ 405	À long terme	22
- 79				- 494	+ 148	- 219	À court terme	23
- 76				- 325	+ 649	+ 186	Total du solde net des capitaux	24
<u>Autres pays de la C.É.E.(2)</u>								
613				2,316	2,562	2,678	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
172				754	890	897	Invisibles	26
785				3,070	3,452	3,575	Total des recettes courantes	27
520				2,046	2,022	2,078	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
348				1,013	1,301	1,384	Invisibles	29
868				3,059	3,323	3,462	Total des paiements courants	30
							Solde:	
+ 93				+ 270	+ 540	+ 600	Marchandises	31
- 176				- 259	- 411	- 487	Invisibles	32
- 83				+ 11	+ 129	+ 113	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Japan</u>								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	403	640	568	528	593	610	550	582
35	Non-merchandise receipts	49	73	76	68	60	70	76	67
36	Total current receipts	452	713	644	596	653	680	626	649
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	353	309	246	281	352	371	360	424
38	Non-merchandise payments	41	46	40	46	55	55	51	52
39	Total current payments	394	355	286	327	407	426	411	476
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 322	+ 247	+ 241	+ 239	+ 190	+ 158
41	Non-merchandise transactions	+ 8	+ 27	+ 36	+ 22	+ 5	+ 15	+ 25	+ 15
42	Current account balance	+ 58	+ 358	+ 358	+ 269	+ 246	+ 254	+ 215	+ 173
	<u>Other OECD(3)</u>								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	233	262	186	197	221	270	303	298
44	Non-merchandise receipts	59	87	100	86	80	101	109	86
45	Total current receipts	292	349	286	283	301	371	412	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	285	307	293	303	278	292	328	340
47	Non-merchandise payments	163	179	191	193	181	199	200	175
48	Total current payments	448	486	484	496	459	491	528	515
49	Balance:								
50	Merchandise trade	- 52	- 45	- 107	- 106	- 57	- 22	- 25	- 42
50	Non-merchandise transactions	- 104	- 92	- 91	- 107	- 101	- 98	- 91	- 89
51	Current account balance	- 156	- 137	- 198	- 213	- 158	- 120	- 116	- 131
	<u>Other</u>								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	832	1,229	984	1,247	933	1,180	1,100	1,140
53	Non-merchandise receipts	324	471	429	371	355	505	500	420
54	Total current receipts	1,156	1,700	1,413	1,618	1,288	1,685	1,600	1,560
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,366	1,405	1,276	1,211	1,448	1,566	1,377	1,204
56	Non-merchandise payments	432	413	368	417	449	470	386	400
57	Total current payments	1,798	1,818	1,644	1,628	1,897	2,036	1,763	1,604
58	Balance:								
59	Merchandise trade	- 534	- 176	- 292	+ 36	- 515	- 386	- 277	- 64
59	Non-merchandise transactions	- 108	+ 58	+ 61	- 46	- 94	+ 35	+ 114	+ 20
60	Current account balance	- 642	- 118	- 231	- 10	- 609	- 351	- 163	- 44
	<u>All non-residents</u>								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
62	Non-merchandise receipts(4)	1,623	2,174	2,515	2,010	1,752	2,348	2,688	2,111
63	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
65	Non-merchandise payments(4)	2,945	3,063	3,139	3,420	3,245	3,655	3,506	3,769
66	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
67	Balance:								
68	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
68	Non-merchandise transactions	- 1,322	- 889	- 624	- 1,410	- 1,493	- 1,307	- 818	- 1,658
69	Current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100
70	Capital movements:								
71	In long-term forms	+ 507	+ 655	+ 966	+ 2,016	+ 2,786	+ 1,940	+ 1,675	+ 1,074
72	In short-term forms	+ 1,300	- 26	- 249	- 794	- 377	- 691	- 1,744	+ 46
73	Total net capital balance	+ 1,807	+ 629	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
74	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	- 37	- 484	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 1st Q 1977 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
<u>Japon</u>								
594				2,139	2,335	2,336	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
65				266	273	278	Invisibles	35
659				2,405	2,608	2,614	Total des recettes courantes	36
415				1,189	1,507	1,570	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
58				173	213	216	Invisibles	38
473				1,362	1,720	1,786	Total des paiements courants	39
+	179			+	950	+	Solde:	
+	7			+	93	+	Marchandises	40
+	186			+	1,043	+	Invisibles	41
					888	828	Solde du compte courant	42
<u>Autres pays de l'O.C.D.E. (3)</u>								
318				878	1,092	1,189	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
65				332	376	361	Invisibles	44
383				1,210	1,468	1,550	Total des recettes courantes	45
305				1,188	1,238	1,265	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
188				726	755	762	Invisibles	47
493				1,914	1,993	2,027	Total des paiements courants	48
+	13			-	310	-	Solde:	
-	123			-	394	-	Marchandises	49
-	110			-	704	-	Invisibles	50
					525	477	Solde du compte courant	51
<u>Autres</u>								
987				4,292	4,353	4,407	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
384				1,595	1,780	1,809	Invisibles	53
1,371				5,887	6,133	6,216	Total des recettes courantes	54
1,362				5,258	5,595	5,509	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
551				1,630	1,705	1,807	Invisibles	56
1,913				6,888	7,300	7,316	Total des paiements courants	57
-	375			-	966	-	Solde:	
-	167			-	35	+	Marchandises	58
-	542			-	1,001	-	Invisibles	59
					1,167	1,100	Solde du compte courant	60
<u>Tous les non-résidents</u>								
10,201				33,428	37,975	39,596	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,837				8,322	8,899	8,984	Invisibles(4)	62
12,038				41,750	46,874	48,580	Total des recettes courantes	63
9,776				33,962	36,886	37,669	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
3,838				12,567	14,175	14,768	Invisibles(4)	65
13,614				46,529	51,061	52,437	Total des paiements courants	66
+	425			-	534	+	Solde:	
-	2,001			-	4,245	-	Marchandises	67
-	1,576			-	4,779	-	Invisibles	68
					4,187	3,857	Solde du compte courant	69
+	1,010			+	4,144	+	Mouvements de capitaux:	
-	200			+	231	-	À long terme	70
+	810			+	4,375	+	À court terme	71
-	766			-	404	-	Total du solde net des capitaux	72
					522	747	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
							Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
	Service receipts:								
4	Travel	130	320	695	192	136	328	687	195
15	Interest and dividends	142	125	119	129	141	123	114	119
21	Freight and shipping	181	201	188	220	205	256	238	260
23	Other service receipts	235	245	251	282	250	281	265	286
28	Total service receipts	688	891	1,253	823	732	988	1,304	860
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,795	6,451	6,446	6,895	6,635	7,851	7,463	7,551
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	21	29	36	24	22	24	31	28
33	Personal and institutional remittances ...	38	47	49	38	42	42	43	45
40	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
	Service payments:								
4	Travel	480	377	458	272	566	493	539	358
15	Interest and dividends	486	487	500	891	464	611	550	955
21	Freight and shipping	232	282	265	295	273	326	288	311
23	Other service payments	554	606	595	615	643	731	679	696
28	Total service payments	1,752	1,752	1,818	2,073	1,946	2,161	2,056	2,320
29	Sub-total, imports of goods and services.	7,058	7,976	7,183	8,235	8,089	8,947	7,789	8,881
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	21	19	22	23	22
33	Personal and institutional remittances ...	26	26	26	26	27	27	27	28
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
	Service transactions:								
4	Travel	- 350	- 57	+ 237	- 80	- 430	- 165	+ 148	- 163
15	Interest and dividends	- 344	- 362	- 381	- 762	- 323	- 488	- 436	- 836
21	Freight and shipping	- 51	- 81	- 77	- 75	- 68	- 70	- 50	- 51
23	Other service transactions	- 319	- 361	- 344	- 333	- 393	- 450	- 414	- 410
28	Balance on service transactions	- 1,064	- 861	- 565	- 1,250	- 1,214	- 1,173	- 752	- 1,460
29	Balance on goods and services	- 1,263	- 1,525	- 737	- 1,340	- 1,454	- 1,096	- 326	- 1,330
39	Net transfers	+ 14	+ 31	+ 36	+ 15	+ 18	+ 17	+ 24	+ 23
40	Total current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 1st Q 1977 — 4 trim. terminés le 1 ^{er} trim. 1977	Détail	N ^o de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
7,185				21,932	25,616	26,898	Recettes courantes:	A
140				1,337	1,346	1,350	Exportations de marchandises (base de la	1
122				515	497	478	balance des paiements)(1).	
241				790	959	995	Recettes au titre des services:	
264				1,013	1,082	1,096	Voyages	4
							Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
767				3,655	3,884	3,919	Total des recettes au titre des services	28
7,952				25,587	29,500	30,817	Total partiel pour l'exportation de	29
							biens et de services.	
25				110	105	108	Recettes de transfert:	
46				172	172	176	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institu-	33
							tions.	
8,023				25,869	29,777	31,101	Total des recettes courantes	40
6,822				23,057	25,223	25,902	Paielements courants:	B
650				1,587	1,956	2,040	Importations de marchandises (base de la	1
638				2,364	2,580	2,754	balance des paiements)(1).	
301				1,074	1,198	1,226	Paielements au titre des services:	
727				2,370	2,749	2,833	Voyages	4
							Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
2,316				7,395	8,483	8,853	Total des paielements au titre des services	28
9,138				30,452	33,706	34,755	Total partiel pour l'importation de	29
							biens et de services.	
20				82	86	87	Paielements de transfert:	
29				104	109	111	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institu-	33
							tions.	
							Contributions officielles	37
9,187				30,638	33,901	34,953	Total des paielements courants	40
+ 363				- 1,125	+ 393	+ 996	Solde du compte courant:	C
- 510				- 250	- 610	- 690	Commerce de marchandises	1
- 516				- 1,849	- 2,083	- 2,276	Opérations au titre des services:	
- 60				- 284	- 239	- 231	Voyages	4
- 463				- 1,357	- 1,667	- 1,737	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 1,549				- 3,740	- 4,599	- 4,934	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,186				- 4,865	- 4,206	- 3,938	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 22				+ 96	+ 82	+ 86	Transferts nets	39
- 1,164				- 4,769	- 4,124	- 3,852	Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 139	+ 254	+ 131	+ 11	- 30	- 26	- 308	- 212
25	Abroad	- 90	- 103	- 67	- 64	- 23	- 5	- 33	- 170
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 36	+ 16	+ 8	- 31
31	Outstanding stocks	- 34	+ 56	- 12	- 22	- 6	- 3	- 36	- 15
32	New issues	+ 762	+ 879	+ 479	+ 1,333	+ 2,007	+ 913	+ 1,318	+ 1 163
33	Retirements	- 185	- 111	- 96	- 139	- 152	- 166	- 192	- 144
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 14	+ 54	+ 49	- 71	- 3	+ 125	- 11	- 50
37	New issues	- 2	- 1	- 7	- 16	-	-	- 1	- 12
38	Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 36	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 4	- 4	- 4	+ 9	+ 3	+ 7	-	+ 1
50	Other long-term capital transactions	+ 31	+ 32	+ 110	+ 87	+ 38	+ 221	- 45	+ 68
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 600	+ 1,070	+ 603	+ 1,143	+ 1,872	+ 1,118	+ 702	+ 600
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452	- 335	+ 328	- 1,076	+ 472
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 21	- 36	- 24	- 53	- 65	+ 134	- 11	- 137
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 61	+ 7	+ 87	+ 37	+ 1	+ 25	- 56	+ 33
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 26	- 23	- 2	+ 1	+ 4	+ 22	- 1	+ 2
75	Commercial paper	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	+ 120	+ 37	+ 112	+ 17
76	Finance company paper	+ 154	+ 71	- 133	+ 140	- 26	- 107	- 13	+ 164
77	Other short-term paper	+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 101	- 40	- 86	+ 171
81	Other finance company obligations	- 88	+ 3	+ 1	- 8	+ 7	- 117	+ 13	+ 137
82	Other short-term capital transactions(4)	+ 459	- 161	- 317	- 755	- 276	- 739	- 362	- 1,565
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,145	- 606	- 314	+ 799	- 469	- 457	- 1,480	- 706
E 3	Total net capital balance	+ 1,745	+ 464	+ 289	+ 1,942	+ 1,403	+ 661	- 778	- 106
G	Balance settled by exchange transfers	- 616	+ 483	+ 405	- 511	+ 562	+ 509	+ 774	+ 1,367
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 120	- 547	- 7	+ 106	+ 529	+ 91	- 306	- 46
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 120	- 547	- 7	+ 106	+ 529	+ 91	- 306	- 46

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 1st Q 1977 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(3):	D
+ 134				+ 535	- 576	- 412	Au Canada	21
- 92				- 324	- 231	- 300	A l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 23				+ 38	+ 29	- 30	Obligations en circulation	30
+ 31				- 12	- 60	- 23	Actions en circulation	31
+ 827				+ 3,453	+ 5,401	+ 4,221	Nouvelles émissions	32
- 184				- 531	- 654	- 686	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 14				+ 18	+ 61	+ 78	Émissions en circulation	35
- 1				- 26	- 13	- 14	Nouvelles émissions	37
				+ 8	+ 42	+ 40	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
				-	-	-	Avances	40
				-	-	-	Remboursements	44
+ 1				- 3	+ 11	+ 9	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 63				+ 260	+ 282	+ 307	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
770				+ 3,416	+ 4,292	+ 3,190	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 309				+ 1,484	- 611	+ 33	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 134				- 92	- 79	- 148	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 18				+ 70	+ 3	+ 20	Dépôts en dollars	71
+ 14				-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 82				+ 2	+ 27	+ 37	Bons du Trésor	74
+ 9				+ 41	+ 286	+ 248	Effets de commerce	75
+ 44				+ 232	+ 18	+ 53	Effets des sociétés de financement	76
+ 81				+ 153	+ 146	+ 1	Autres effets à court terme	77
- 44				- 92	+ 40	+ 114	Autres engagements des sociétés de financement	81
				- 774	- 2,942	- 2,710	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
+ 291				+ 1,024	- 3,112	- 2,352	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,061				+ 4,440	+ 1,180	+ 838	Total du solde net sur capitaux	E 3
..				- 239	+ 3,212	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
..				- 568	+ 268	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..				-	-	..	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
..				- 568	+ 268	..	Engagements monétaires officiels	5
						..	Mouvements monétaires officiels nets	6

2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,747	8,802	7,769	8,928	8,803	10,109	9,359	9,876
	Adjustments:								
2	Wheat	- 107	+ 64	+ 50	+ 24	- 94	+ 84	- 35	+ 49
3	Energy	- 63	- 5	+ 38	+ 67	- 95	- 22	- 7	+ 17
4	Automotive	- 28	- 36	- 28	- 40	- 37	- 42	- 19	-
5	Gold(1)	+ 58	+ 98	+ 91	+ 108	-	-	-	-
6	Freight	- 85	- 98	- 81	- 81	- 86	- 103	- 103	- 106
7	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 72	+ 46	+ 53	+ 27	+ 44	+ 22	+ 25	+ 48
8	Other	+ 20	+ 28	- 9	- 1	+ 45	+ 48	+ 69	+ 126
9	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
10	Trade of Canada Imports (customs basis)	8,315	9,312	8,128	8,936	9,153	10,041	8,726	9,549
	Adjustments:								
11	Automotive	- 32	- 38	- 21	- 19	- 20	- 21	- 3	-
12	Gold(1)	+ 47	+ 52	+ 22	+ 26	-	-	-	-
13	Aircraft and other equipment	- 11	- 25	-	- 14	-	+ 1	-	- 2
14	Freight	- 24	- 23	- 22	- 23	- 22	- 25	- 25	- 27
15	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 153	- 148	- 144	- 154	- 170	- 171	- 169	- 182
16	Other	- 6	- 7	- 6	- 6	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114
17	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
18	Trade balance on balance of payments basis	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	82	84	74	92	74	82	73	77
2	Dividends	135	205	153	136	127	175	123	122
3	Total	217	289	227	228	201	257	196	199
	Payments:								
4	Interest	258	348	298	396	325	494	463	585
5	Dividends	344	268	329	638	279	300	279	619
6	Total	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,185				33,246	38,147		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 47				+ 31	+ 4		Ajustements:	
+ 24				+ 37	- 107		Blé	2
-				- 132	- 98		Énergie	3
-				+ 355	-		Industrie automobile	4
- 104				- 345	- 398		Or(1)	5
+ 53				+ 198	+ 139		Transports	6
+ 90				+ 38	+ 288		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	7
							Autres	8
10,201				33,428	37,975		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	9
9,925				34,691	37,469		Importations canadiennes (base douanière)	10
-				- 110	- 44		Ajustements:	
-				+ 147	-		Industrie automobile	11
-				- 50	- 1		Or(1)	12
- 25				- 92	- 99		Aéronefs et autre matériel	13
- 189				- 599	- 692		Transports	14
+ 65				- 25	+ 253		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	15
							Autres	16
9,776				33,962	36,886		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	17
+ 425				- 534	+ 1,089		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	18

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autres".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63				332	306		Recettes:	
116				629	547		Intérêts	1
							Dividendes	2
179				961	853		Total	3
572				1,300	1,867		Paievements:	
293				1,579	1,477		Intérêts	4
							Dividendes	5
865				2,879	3,344		Total	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constitués de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	80	54	61	78	62	63	69	89
2	Miscellaneous income(1)	190	178	180	203	184	196	204	202
3	Business services and other transactions.	310	359	363	378	370	409	393	395
4	Total	580	591	604	659	616	668	666	686
	Payments:								
5	Government transactions	112	85	95	98	134	106	111	119
6	Miscellaneous income(1)	234	257	234	267	247	314	270	322
7	Business services and other transactions.	499	559	562	568	579	647	626	600
8	Total	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1) — Dollar États-Unis au Canada(1)					Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		Spot rates — Cours au comptant					
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi		
		Canadian cents — cents canadiens					
1	1975	104.00	99.06	101.60	101.73	+ 0.96	
2	1976	104.30	96.26	100.88	98.61	+ 3.95	
3	1977						
4	1975 I	100.46	99.06	100.18	99.84	- 0.34	
5	II	103.52	100.20	102.98	102.17	+ 0.71	
6	III	104.00	102.16	102.52	103.07	+ 1.06	
7	IV	103.10	100.90	101.60	101.78	+ 2.57	
8	1976 I	101.68	98.18	98.44	99.50	+ 4.02	
9	II	98.98	96.26	96.90	97.89	+ 3.85	
10	III	99.06	96.68	97.14	97.76	+ 3.98	
11	IV	104.30	96.86	100.88	99.31	+ 3.85	
12	1977 I	106.11	100.15	105.39	103.10	+ 2.86	
13	II						
14	III						
15	IV						
16	January	102.50	100.15	101.80	101.09	+ 3.05	
17	February	105.18	101.96	104.57	102.79	+ 2.76	
18	March	106.11	103.98	105.39	105.11	+ 2.78	

(1) Rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Average spot rates based on nominal quotations in terms of United States dollars, converted into Canadian dollars at noon Ottawa time. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates. (4) Average of daily rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
76				273	283		Recettes:	
218				751	786		Opérations gouvernementales	1
376				1,410	1,567		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
670				2,434	2,636		Total	4
158				390	470		Paiements:	
307				992	1,153		Opérations gouvernementales	5
627				2,188	2,452		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,092				3,570	4,075		Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Other currencies in Canada(2) — Autres devises au Canada(2)					SDR(4) — D.T.S. (4)	Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais			
Canadian cents — cents canadiens							
225.94	23.77	41.44	39.42	.3430	123.490	1975	1
178.11	20.67	39.20	39.47	.3327	113.858	1976	2
						1977	3
238.76	23.32	42.73	40.05	.3407	124.220	1975 I	4
237.54	25.03	43.40	40.56	.3496	127.185	II	5
219.47	23.67	40.40	38.66	.3459	122.942	III	6
207.92	23.01	39.19	38.41	.3354	119.709	IV	7
198.76	22.00	38.66	38.59	.3293	116.043	1976 I	8
176.73	20.82	38.26	39.26	.3274	112.358	II	9
172.63	19.92	38.63	39.43	.3361	112.336	III	10
164.07	19.91	41.22	40.58	.3379	114.684	IV	11
176.69	20.69	42.97	40.84	.3612	119.244	1977 I	12
						II	13
						III	14
						IV	15
173.18	20.33	42.22	40.55	.3475	116.936	Janvier	16
175.80	20.65	42.75	40.78	.3609	118.755	Février	17
180.53	21.10	43.95	41.20	.3751	121.679	Mars	18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Cours moyens au comptant sur la base des cours en dollars États-Unis convertis en dollars canadiens à midi, heure d'Ottawa. (3) Taux annuels calculés par transformation des cours de midi au comptant en opérations à échéance moyenne de 90 jours. (4) Moyenne des cours journaliers.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 7	+ 17	+ 114	+ 121	+ 107	+ 163	+ 102	+ 27
2	Guaranteed	-	-	- 1	+ 1	+ 3	-	-	+ 2
	Provincial government:								
3	Direct	- 4	- 7	- 1	+ 8	+ 25	+ 4	+ 12	-
4	Guaranteed	+ 4	- 2	+ 5	+ 17	+ 23	+ 16	+ 9	- 15
5	Municipal government (including institutions)	- 9	- 1	-	- 5	-	- 5	- 1	- 12
6	Corporations	- 1	+ 10	+ 21	+ 18	+ 49	+ 31	+ 22	+ 15
7	Sub-total	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 207	+ 209	+ 144	+ 17
8	Common and preferred stocks	- 22	+ 86	- 5	- 54	+ 34	- 4	- 51	- 50
9	Total	- 35	+ 103	+ 133	+ 106	+ 241	+ 205	+ 93	- 33
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	-	+ 1	+ 79	+ 38	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29
11	Guaranteed	-	-	-	+ 70	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+ 277	+ 613	+ 41	+ 415	+ 217	+ 281	+ 209	+ 231
13	Guaranteed	+ 419	+ 260	+ 470	+ 909	+ 1,693	+ 448	+ 1,025	+ 654
14	Municipal government (including institutions)	+ 89	+ 7	+ 166	+ 192	+ 322	+ 111	+ 171	+ 146
15	Corporations	+ 121	+ 99	+ 157	+ 635	+ 722	+ 1,008	+ 663	+ 782
16	Sub-total	+ 906	+ 980	+ 913	+ 2,259	+ 2,983	+ 1,871	+ 2,079	+ 1,842
17	Common and preferred stocks	+ 3	+ 12	+ 16	+ 61	+ 7	+ 7	+ 66	+ 7
18	Total	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320	+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145	+ 1,849
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 1	- 11	- 28	- 50	-	- 54	- 4	- 9
20	Guaranteed	-	- 2	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 95	- 23	- 34	- 10	- 65	- 28	- 35	- 32
22	Guaranteed	- 60	- 16	- 12	- 13	- 46	- 13	- 36	- 36
23	Municipal government (including institutions)	- 18	- 22	- 13	- 30	- 27	- 21	- 35	- 18
24	Corporations	- 61	- 63	- 41	- 82	- 56	- 84	- 67	- 70
25	Sub-total	- 235	- 137	- 128	- 185	- 194	- 200	- 177	- 165
26	Common and preferred stocks	-	- 3	-	- 3	-	-	- 36	- 8
27	Total	- 235	- 140	- 128	- 188	- 194	- 200	- 213	- 173

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1977				1975	1976	1977	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
+ 6				+ 245	+ 399		Obligations garanties et non garanties:	
- 1				-	+ 5		Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
							Émissions garanties	2
- 18				-	+ 41		Provinces:	
- 5				+ 24	+ 33		Émissions directes	3
- 2				- 15	- 18		Émissions garanties	4
+ 2				+ 48	+ 117		Municipalités (y compris institutions)	5
							Sociétés	6
- 18				+ 302	+ 577		Total partiel	7
- 19				+ 5	- 71		Actions ordinaires et privilégiées	8
- 37				+ 307	+ 506		Total	9
Nouvelles émissions								
+ 18				+ 118	+ 92		Obligations garanties et non garanties:	
-				+ 70	-		Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
+ 494				+ 1,346	+ 938		Provinces:	
+ 132				+ 2,058	+ 3,820		Émissions directes	12
+ 115				+ 454	+ 750		Émissions garanties	13
+ 667				+ 1,012	+ 3,175		Municipalités (y compris institutions)	14
							Sociétés	15
+ 1,426				+ 5,058	+ 8,775		Total partiel	16
+ 2				+ 92	+ 87		Actions ordinaires et privilégiées	17
+ 1,428				+ 5,150	+ 8,862		Total	18
Remboursements								
- 15				- 90	- 67		Obligations garanties et non garanties:	
-				- 2	-		Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
- 32				- 162	- 160		Provinces:	
- 58				- 101	- 131		Émissions directes	21
- 20				- 83	- 101		Émissions garanties	22
- 73				- 247	- 277		Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
- 198				- 685	- 736		Total partiel	25
- 19				- 6	- 44		Actions ordinaires et privilégiées	26
- 217				- 691	- 780		Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1975				1976				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	36	27	31	30	25	12	14	17	Asie
Africa	42	21	26	34	50	23	16	17	Afrique
Western hemisphere	5	4	4	4	9	5	4	5	Hémisphère occidental
Other	1	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	52	61	68	84	40	34	39	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	7	3	—	5	23	—	37	—	Asie
Africa	—	—	—	14	—	—	17	1	Afrique
Western hemisphere	7	—	—	2	7	6	—	17	Hémisphère occidental
Global	3	—	3	69	33	—	2	69	Monde
Sub-total	17	3	3	90	63	6	56	87	Total partiel
Total	101	55	64	158	147	46	90	126	Total
	1977								
	I	II	III	IV	1975	1976	1977		
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	47				124	68			Asie
Africa	22				123	106			Afrique
Western hemisphere	3				17	23			Hémisphère occidental
Other	—				1	—			Autres
Sub-total	72				265	197			Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	39				15	60			Asie
Africa	1				14	18			Afrique
Western hemisphere	6				9	30			Hémisphère occidental
Global	69				75	104			Monde
Sub-total	115				113	212			Total partiel
Total	187				378	409			Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada
TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
			Western hemi- sphere — Hémi- sphère occid- ental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres					
\$ millions											
Credits extended — Crédits à l'étranger											
1975	911	80	224	99	141	24	343	456	455	773	138
1976	1,049	51	430	129	152	43	244	359	690	854	195
1977											
1975 I	182	18	42	33	35	6	48	62	120	142	40
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15
1976 I	162	6	74	15	21	3	43	48	114	149	13
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36
III	287	9	92	32	79	16	59	98	189	222	65
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81
1977 I	275	23	58	41	69	7	77	105	170	230	45
II											
III											
IV											
Credits repaid — Prêts remboursés											
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143
1977											
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28
1976 I	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42
1977 I	183	13	43	27	15	—	85	104	79	135	48
II											
III											
IV											
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger											
1975	+ 397	+ 51	+ 88	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 288	+ 349	+ 48
1976	+ 262	+ 10	+ 232	+ 50	+ 92	+ 28	— 150	— 186	+ 448	+ 210	+ 52
1977											
1975 I	+ 98	+ 14	+ 17	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 85	+ 81	+ 17
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27
IV	— 19	+ 1	+ 17	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 54	— 6	— 13
1976 I	— 21	— 5	+ 40	— 5	+ 16	+ 2	— 69	— 91	+ 70	— 11	— 10
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	— 5	+ 12	— 12	+ 3	+ 67	+ 76	— 6
III	+ 141	+ 1	+ 37	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 14	+ 127	+ 112	+ 29
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	— 89	— 112	+ 184	+ 33	+ 39
1977 I	+ 92	+ 10	+ 15	+ 14	+ 54	+ 7	— 8	+ 1	+ 91	+ 95	— 3
II											
III											
IV											
Credits outstanding — Prêts en circulation											
March 31 — 1977 — 31 mars	2,660	280	977	425	427	144	407	793	1,867	2,107	553

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.
Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 220	+ 493	+ 498	- 1,422	+ 463	+ 2	+ 1,063	- 643
2	United Kingdom	- 100	- 74	+ 324	- 22	-	- 18	- 185	+ 251
3	Other countries	- 135	- 222	- 7	+ 794	+ 842	+ 467	+ 776	+ 265
4	Total non-resident	- 455	+ 197	+ 815	- 650	+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 127
5	Canada	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220	+ 79	+ 587	- 108	- 60
6	Total	- 370	+ 284	+ 992	- 430	+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 187
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30	+ 128	+ 330	- 13	- 170
8	United Kingdom	- 44	- 67	+ 136	- 401	+ 209	- 31	- 17	- 102
9	Other countries	- 288	+ 275	+ 520	- 569	+ 405	+ 321	+ 419	+ 867
10	Total non-resident	- 85	+ 234	+ 1,186	- 940	+ 742	+ 620	+ 389	+ 595
	Canada:								
11	Swapped deposits	- 479	- 57	- 107	- 67	+ 530	- 521	+ 427	- 185
12	Other	- 323	+ 190	- 242	+ 572	+ 969	+ 548	+ 669	- 652
13	Total Canada	- 802	+ 133	- 349	+ 505	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 837
14	Total	- 887	+ 367	+ 837	- 435	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 242
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 467	+ 467	- 32	- 1,452	+ 335	- 328	+ 1,076	- 473
16	United Kingdom	- 56	- 7	+ 188	+ 379	- 209	+ 13	- 168	+ 353
17	Other countries	+ 153	- 497	- 527	+ 1,363	+ 437	+ 146	+ 357	- 602
18	Total non-resident	- 370	- 37	- 371	+ 290	+ 563	- 169	+ 1,265	- 722
19	Canada	+ 887	- 46	+ 526	- 285	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 777
20	Total	+ 517	- 83	+ 155	+ 5	- 857	+ 391	+ 61	+ 55

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes						Amount out- standing March 31 1977 — Solde impayé 31 mars 1977	Détail	N° de ligne
1977				1975	1976	1977		
I	II	III	IV	\$ millions				
Avoirs auprès des résidents:								
+ 182				- 651	+ 885	3,152	Des États-Unis	1
+ 202				+ 128	+ 48	4,459	Du Royaume-Uni	2
+ 583				+ 430	+ 2,350	11,087	D'autres pays	3
+ 967				- 93	+ 3,283	18,698	Total, non-résidents	4
+ 218				+ 569	+ 498	3,858	Canada	5
+ 1,185				+ 476	+ 3,781	22,556	Total	6
Engagements envers les résidents:								
+ 491				+ 833	+ 275	4,874	Des États-Unis	7
+ 365				- 376	+ 59	1,742	Du Royaume-Uni	8
- 62				- 62	+ 2,012	9,467	D'autres pays	9
+ 794				+ 395	+ 2,346	16,083	Total, non-résidents	10
Canada:								
+ 121				- 710	+ 251	1,275	Dépôts "swap"	11
+ 83				+ 197	+ 1,534	5,722	Autres	12
+ 204				- 513	+ 1,785	6,997	Total, Canada	13
+ 998				- 118	+ 4,131	23,080	Total	14
Avoirs nets auprès des résidents:								
- 309				- 1,484	+ 610	- 1,722	Des États-Unis	15
- 163				+ 504	- 11	+ 2,717	Du Royaume-Uni	16
+ 645				+ 492	+ 338	+ 1,620	D'autres pays	17
+ 173				- 488	+ 937	+ 2,615	Total, non-résidents	18
+ 14				+ 1,082	- 1,287	- 3,139	Canada	19
+ 187				+ 594	- 350	- 524	Total	20

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Government of Canada treasury bills</u>								
1	Sales	180	325	169	83	340	384	917	1,021
2	Purchases (including maturities)	156	311	167	86	155	288	552	969
3	Net	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
	<u>Canadian commercial paper</u>								
4	Sales	375	281	174	150	304	268	350	255
5	Purchases (including maturities)	370	273	162	134	184	231	233	243
6	Net	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
	<u>Finance company paper</u>								
7	Sales	1,172	1,046	804	813	853	920	975	950
8	Purchases (including maturities)	1,008	984	953	679	878	1,024	988	788
9	Net	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
	<u>Other Canadian short-term paper</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	282	288	349	209	433	288	265	317
11	Purchases (including maturities)	217	310	301	251	343	333	332	326
12	Net	+ 65	- 22	+ 48	- 42	+ 90	- 45	- 67	- 9
	Banks:								
13	Sales	88	16	77	24	89	167	53	88
14	Purchases (including maturities)	77	23	67	46	47	171	73	61
15	Net	+ 11	- 7	+ 10	- 22	+ 42	- 4	- 20	+ 27
	Other financial corporations:								
16	Sales	379	303	216	276	320	419	423	525
17	Purchases (including maturities)	305	280	222	261	269	434	458	352
18	Net	+ 74	+ 23	- 6	+ 15	+ 51	- 15	- 35	+ 173
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	749	607	642	509	842	874	741	930
20	Purchases (including maturities)	599	613	590	558	659	938	863	739
21	Net	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
	<u>Total</u>								
22	Sales	2,476	2,259	1,789	1,555	2,339	2,446	2,983	3,156
23	Purchases (including maturities)	2,133	2,181	1,872	1,457	1,876	2,481	2,636	2,739
24	Net	+ 343	+ 78	- 83	+ 98	+ 463	- 35	+ 347	+ 417

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations						Non-résidents hold- ings March 31, 1977 — Avoirs des non-rési- dents au 31 mars 1977	Détail	N° de ligne
1977				1975	1976	1977		
I	II	III	IV					
\$ millions								
824				757	2,662		Bons du Trésor du gouvernement du Canada	
692				720	1,964		Ventes	1
							Achats (y compris amortissement)	2
+ 132				+ 37	+ 698	952	Net	3
							Effets de commerce canadiens	
309				980	1,177		Ventes	4
221				939	891		Achats (y compris amortissement)	5
+ 88				+ 41	+ 286	543	Net	6
							Effets des sociétés de financement	
1,042				3,835	3,698		Ventes	7
1,034				3,624	3,678		Achats (y compris amortissement)	8
+ 8				+ 211	+ 20	727	Net	9
							Autres effets à court terme canadiens	
							Administrations provinciales et munici- pales, directs et garantis:	
227				1,128	1,303		Ventes	10
215				1,079	1,334		Achats (y compris amortissement)	11
+ 12				+ 49	- 31	108	Net	12
							Banques:	
70				205	397		Ventes	13
83				213	352		Achats (y compris amortissement)	14
- 13				- 8	+ 45	42	Net	15
							Autres entreprises financières:	
507				1,174	1,687		Ventes	16
556				1,068	1,513		Achats (y compris amortissement)	17
- 49				+ 106	+ 174	359	Net	18
							Total, autres, effets à court terme:	
804				2,507	3,387		Ventes	19
854				2,360	3,199		Achats (y compris amortissement)	20
- 50				+ 147	+ 188	509	Net	21
							Total	
2,979				8,079	10,924		Ventes	22
2,801				7,643	9,732		Achats (y compris amortissement)	23
+ 178				+ 436	+ 1,192	2,731	Net	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — \$ millions — D.T.S.							
1	1947-74	1,100.0	140.7	1,240.7	935.7(3)	726.0	- 310.5
2	1975		106.2	1,346.9	106.2		
3	1976			1,346.9			
4	1977						
5	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
6	II		45.0	1,336.3	45.0		
7	III		10.6	1,346.9	10.6		
8	IV			1,346.9			
9	1976 I			1,346.9			
10	II			1,346.9			
11	III			1,346.9			
12	IV						
13	1977 I		19.6	1,366.5	19.6		
14	II						
15	III						
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e., to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Includes sales by other countries of Canadian dollars for SDRs amounting to SDR 2.7 million.

(5) Loans under Oil Facility.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)									N ^o de ligne
Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)									
Transactions - Opérations									
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.		Total liabilities — Total des engagements	Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I.(2)	Period — Période			
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repayments — Remboursements		Other — Autres						
SDR — \$ millions — D.T.S.					U.S. — \$ millions — É.U.				
— 1,857.1	1,277.1	181.6	— 144.7 ^{4,5}	808.1	432.6	529.7	1947-74	1	
— 43.0	28.3		— 106.2(5)	793.4	553.5	648.0	1975	2	
— 308.6	49.2			534.0	812.9	944.5	1976	3	
							1977	4	
— 15.0	3.8		— 50.6(5)	796.9	494.4	616.7	1975	I 5	
— 75.0	14.1		— 45.0(5)	796.0	540.3	668.0	.....	II 6
— 13.0	1.6		— 10.6(5)	784.6	562.3	654.7	.....	III 7
	8.8			793.4	553.5	648.0	.....	IV 8
— 20.4	10.8			783.8	563.1	651.2	1976	I 9	
— 76.4	7.4			714.8	632.1	724.4	.....	II 10
— 137.0	13.8			591.6	755.3	873.9	.....	III 11
— 74.8	17.2			534.0	812.9	944.5	.....	IV 12
— 17.4	48.1	— 8.2	— 19.6	556.5	810.0	939.0	1977	I 13	
							.....	II 14
							.....	III 15
							.....	IV 16

(1) No comment on the

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Chiffres cumulatifs mesurent les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada, y compris les prêts en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.). Lorsqu'il est positif, le solde net du Canada, auprès du F.M.I. représente sa position active auprès du F.M.I. Il en découle pour le Canada un droit de tirage presque automatique, selon les besoins exprimés par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S., donc 275 millions de D.T.S. Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1. Les variations des soldes négatifs, par ex., l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Y compris les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S. d'un montant de 2.7 millions de D.T.S.

(5) Prêts consenti en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
1	Official holdings of foreign exchange:								
2	United States dollars	3,647	3,110	3,102	3,207	3,736	3,830	3,518	3,446
	Other convertible currencies	19	15	14	16	14	11	15	16
3	Monetary gold(1)	958	950	895	899	877	870	875	879
4	Special Drawing Rights(1)	585	587	552	555	549	550	556	558
5	Reserve position in IMF(1)	617	668	655	648	651	724	874	944
6	Total official international reserves(2) ..	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
12	Change in net official monetary assets	+ 1	- 496	- 112	+ 107	+ 502	+ 158	- 147	+ 5
		Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,837	5,489	5,349	5,411	5,736	5,799	5,670	5,894
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 66	- 348	- 140	+ 62	+ 325	+ 63	- 129	+ 224
15	Change due to:								
16	Valuation adjustments(4)	+ 103	+ 136	- 159	- 36	- 178(5)	- 109	+ 44	+ 204
	Transactions	- 37	- 484	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	- 37	- 484	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
18	Total official monetary liabilities(7)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the U.S. dollar and other convertible currencies.
- (5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (6) Excluding valuation adjustments.
- (7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1977							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	January — Janvier	February — Février	March — Mars		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
2,703				3,284	2,881	2,703	<u>Actif</u>	
17				12	17	17	Avoirs officiels en devises:	
							Dollars, États-Unis	1
886				881	884	886	Autres devises convertibles	2
549				551	553	549	Or monétaire(1)	3
939				950	936	939	Droits de tirage spéciaux(1)	4
5,094				5,678	5,271	5,094	Position active auprès du F.M.I.(1)	5
							Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—				—	—	—	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7
—				—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
—				—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
—				—	—	—	Total du passif monétaire officiel net	10
5,094				5,678	5,271	5,094	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
— 749				— 165	— 407	— 177	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
5,369				5,780	5,512	5,369	Actif monétaire officiel net	13
— 525				— 114	— 268	— 143	<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
241				33	159	49	Variation totale	14
— 766				— 147	— 427	— 192	Variation imputable:	
							Aux ajustements de valeur(4)	15
							Aux opérations	16
— 766				— 147	— 427	— 192	<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>	
—				—	—	—	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
							Total du passif monétaire officiel net(7)	18

- (1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 42.22 dollars É.-U. l'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I.
- (2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.
- (3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.
- (4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.
- (5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.
- (6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.
- (7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973 ^r	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(2)	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,428	37,975
	Service receipts:									
3	Gold production available for export	33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930
15	Interest and dividends	353	451	528	558	665	790	880	961	853
21	Freight and shipping	891	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,726	1,991
23	Other service receipts	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,953	2,434	2,636
28	Total service receipts	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,339	6,936	7,410
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,930	40,364	45,385
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	370	366	389	432	443	521	701	665	727
33	Personal and institutional remittances	95	95	107	160	173	215	225	256	258
38	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
40	Total current receipts	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,286	41,750	46,874
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(2)	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,886
	Service payments:									
4	Travel	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121
15	Interest and dividends	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,344
21	Freight and shipping	931	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,115	2,164
23	Other service payments	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,225	3,570	4,075
27	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
28	Total service payments	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,104	11,571	13,208
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,006	45,533	50,094
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	209	204	199	185	162	171	162	170	181
33	Personal and institutional remittances	148	204	212	218	230	290	299	313	331
37	Official contributions	133	144	201	201	227	253	332	513	455
40	Total current payments	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,799	46,529	51,061
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 534	+ 1,089
	Service transactions:									
3	Gold production available for export	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191
15	Interest and dividends	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,555	- 1,918	- 2,491
21	Freight and shipping	- 40	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 389	- 173
23	Other service transactions	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,272	- 1,136	- 1,439
27	Withholding tax	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504
28	Balance on service transactions	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,765	- 4,635	- 5,798
29	Balance on goods and services	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,076	- 5,169	- 4,709
39	Net transfers	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 563	+ 390	+ 522
40	Total current account balance	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,513	- 4,779	- 4,187

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant										
Between Canada and the United States — Entre le Canada et les États-Unis										
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973 ^r	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r	Détail	N° de compte
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,616	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(2).	1
33	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	
866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	Production d'or disponible pour l'exportation ...	3
231	260	336	363	385	459	533	515	497	Voyages	4
467	523	590	640	690	778	864	790	959	Intérêts et dividendes	15
573	743	776	646	696	769	929	1,013	1,082	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,654	3,655	3,884	Total des recettes au titre des services	28
11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,307	25,587	29,500	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
137	155	165	181	168	124	142	110	105	Recettes de transferts:	
54	54	66	110	119	141	148	172	172	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
									Retenues fiscales(5)	38
11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,597	25,869	29,777	Total des recettes courantes	40
									Paievements courants:	B
8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,223	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(2).	1
684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	Paievements au titre des services:	
1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,580	Voyages	4
561	562	587	605	697	803	966	1,074	1,198	Intérêts et dividendes	15
984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,155	2,370	2,749	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
									Retenues fiscales(4)	27
3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,331	7,395	8,483	Total des paiements au titre des services	28
12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,983	30,452	33,706	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
145	127	114	105	88	86	81	82	86	Paievements de transfert:	
49	50	55	57	64	83	100	104	109	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	—	—	—	—	—	—	—	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Contributions officielles	37
12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,164	30,638	33,901	Total des paiements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 393	Commerce marchandises	1
+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...	Opérations au titre des services:	
+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	Production d'or disponible pour l'exportation ...	3
- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,481	- 1,849	- 2,083	Voyages	4
- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 284	- 239	Intérêts et dividendes	15
- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,226	- 1,357	- 1,667	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
									Retenues fiscales	27
- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,677	- 3,740	- 4,599	Solde des opérations au titre des services	28
- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,676	- 4,865	- 4,206	Solde au titre des biens et services	29
- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 96	+ 82	Transferts nets	39
- 747	- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,567	- 4,769	- 4,124	Solde total du compte courant	40

(1) Après le premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

(2) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(3) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(4) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries - Entre le Canada et tous les pays								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973 ^r	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r
		\$ millions								
D	Direct investment:(6)									
21	In Canada	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 630	- 395
25	Abroad	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 650	- 555
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 577
31	Outstanding stocks	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 71
32	New issues	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,150	+ 8,862
33	Retirements	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 691	- 780
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 18	+ 68
37	New issues	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 69	- 37
38	Retirements	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 378	- 409
44	Repayments	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18
48	Columbia River Treaty	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 397	- 262
50	Other long-term capital transactions	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 172	+ 399
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 4,144	+ 7,475
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 488	- 942
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 236	- 223
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557	+ 152
72	Government demand liabilities	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7
74	Treasury bills	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698
75	Commercial paper	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 41	+ 286
76	Finance company paper	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 211	+ 20
77	Other short-term paper	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 188
81	Other finance company obligations	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 92	+ 45
82	Other short-term capital transactions(7)	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 796	- 524	- 918	- 2,997
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 960	+ 666	+ 231	- 2,766
E 3	Total net capital balance	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 575	+ 1,537	+ 4,375	+ 4,709
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404	+ 522
5	Official monetary liabilities	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404	+ 522

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Excludes undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capital(5)

Between Canada and the United States - Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973 ^r	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r		
\$ millions										
									Investissements directs(6):	D
+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 535	- 576	À Canada	21
- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 324	- 231	À l'étranger	22
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 29	Obligations en circulation	30
+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12	- 60	Actions en circulation	31
+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,453	+ 5,401	Nouvelles émissions	32
- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 531	- 654	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 18	+ 61	Émissions en circulation	35
- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 26	- 13	Nouvelles émissions	37
+ 16	+ 7	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 8	+ 8	+ 42	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44
+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 8	+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
									directement aux risques du Gouvernement du Canada.	
+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 260	+ 282	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,416	+ 4,292	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
									Avoir des résidents de capitaux étrangers à court	D
									terme:	
- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 611	Position nette en devises étrangères des banques à	61
- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 92	- 79	charte vis-à-vis des non-résidents.	
									Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court	65
									terme.	
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 70	+ 3	Dépôts en dollars	71
- 3	+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 2	+ 27	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	+ 41	+ 286	Bons du Trésor	74
- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 232	+ 18	Effets de commerce	75
+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 146	Effets des sociétés de financement	76
+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 92	+ 40	Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de financement	81
- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 699	- 663	- 774	- 2,942	Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82
- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,018	+ 911	+ 1,024	- 3,112	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 99	+ 2,483	+ 4,440	+ 1,180	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 504	- 1,081	- 239	+ 3,212	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 2	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Mouvements monétaires officiels nets	6

(5) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(6) Sans les bénéfices non répartis.

(7) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	5,680	6,617	5,828	7,336	25,461
	Service receipts:					
4	Travel	131	359	731	225	1,446
15	Interest and dividends	176	211	174	229	790
21	Freight and shipping	318	401	357	418	1,494
23	Other service receipts	355	380	385	407	1,527
28	Total service receipts	980	1,351	1,647	1,279	5,257
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	6,660	7,968	7,475	8,615	30,718
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	71	115	173	162	521
33	Personal and institutional remittances	51	53	58	53	215
38	Withholding tax(3)	76	75	57	114	322
40	Total current receipts	6,858	8,211	7,763	8,944	31,776
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	5,149	5,882	5,234	6,461	22,726
	Service payments:					
4	Travel	441	427	553	321	1,742
15	Interest and dividends	447	474	446	683	2,050
21	Freight and shipping	322	411	399	428	1,560
23	Other service payments	591	628	633	702	2,554
27	Withholding tax(3)	76	75	57	114	322
28	Total service payments	1,877	2,015	2,088	2,248	8,228
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	7,026	7,897	7,322	8,709	30,954
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	38	40	50	43	171
33	Personal and institutional remittances	71	72	73	74	290
37	Official contributions	65	54	82	52	253
40	Total current payments	7,200	8,063	7,527	8,878	31,668
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 531	+ 735	+ 594	+ 875	+ 2,735
	Service transactions:					
4	Travel	- 310	- 68	+ 178	- 96	- 296
15	Interest and dividends	- 271	- 263	- 272	- 454	- 1,260
21	Freight and shipping	- 4	- 10	- 42	- 10	- 66
23	Other service transactions	- 236	- 248	- 248	- 295	- 1,027
27	Withholding tax	- 76	- 75	- 57	- 114	- 322
28	Balance on service transactions	- 897	- 664	- 441	- 969	- 2,971
29	Balance on goods and services	- 366	+ 71	+ 153	- 94	- 236
39	Net transfers	+ 24	+ 77	+ 83	+ 160	+ 344
40	Total current account balance	- 342	+ 148	+ 236	+ 66	+ 108

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States — États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
4,096	4,610	3,834	4,793	17,333	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
102	280	605	173	1,160	Recettes au titre des services:	
109	106	109	135	459	Voyages	4
185	211	171	211	778	Intérêts et dividendes	15
181	194	185	209	769	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
577	791	1,070	728	3,166	Total des recettes au titre des services	28
4,673	5,401	4,904	5,521	20,499	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
20	26	43	35	124	Recettes de transfert:	
33	35	40	33	141	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
4,726	5,462	4,987	5,589	20,764	Total des recettes courantes	40
3,660	4,260	3,575	4,596	16,091	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
291	274	321	187	1,073	Paielements au titre des services:	
368	383	356	585	1,692	Voyages	4
169	216	193	225	803	Intérêts et dividendes	15
405	442	428	495	1,770	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,233	1,315	1,298	1,492	5,338	Total des paielements au titre des services	28
4,893	5,575	4,873	6,088	21,429	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
21	21	22	22	86	Paielements de transfert:	
20	20	21	22	83	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	—	—	—	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
4,934	5,616	4,916	6,132	21,598	Total des paielements courants	40
+ 436	+ 350	+ 259	+ 197	+ 1,242	Solde du compte courant:	C
— 189	+ 6	+ 284	— 14	+ 87	Commerce de marchandises	1
— 259	— 277	— 247	— 450	— 1,233	Opérations au titre des services:	
+ 16	— 5	— 22	— 14	— 25	Voyages	4
— 224	— 248	— 243	— 286	— 1,001	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
— 656	— 524	— 228	— 764	— 2,172	Retenues fiscales	27
— 220	— 174	+ 31	— 567	— 930	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 12	+ 20	+ 40	+ 24	+ 96	Solde au titre des biens et services	29
— 208	— 154	+ 71	— 543	— 834	Transferts nets	39
					Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D 21	Direct investment:(5)					
	In Canada	+ 95	+ 224	+ 162	+ 269	+ 750
25	Abroad	- 80	- 133	- 133	- 439	- 785
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 15	+ 1	- 34	+ 47	+ 29
31	Outstanding stocks	- 48	- 102	+ 29	+ 97	- 24
32	New issues	+ 310	+ 423	+ 251	+ 340	+ 1,324
33	Retirements	- 133	- 261	- 181	- 162	- 737
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 2	+ 81	- 25	+ 51	+ 109
37	New issues	- 8	- 6	- 5	- 42	- 61
38	Retirements	+ 5	+ 5	+ 4	+ 7	+ 21
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 39	- 82	- 49	- 99	- 269
44	Repayments	+ 6	+ 7	-	+ 30	+ 43
48	Columbia River Treaty	+ 1	-	-	-	+ 1
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 23	- 76	- 58	- 41	- 198
50	Other long-term capital transactions	+ 96	+ 73	+ 33	- 20	+ 182
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 199	+ 154	- 6	+ 38	+ 385
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 321	- 168	- 315	- 181	- 343
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 409	- 237	+ 321	+ 149	- 176
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 26	- 17	+ 106	+ 28	+ 143
72	Government demand liabilities	-	+ 16	-	+ 61	+ 77
74	Treasury bills	- 15	- 2	+ 36	- 43	- 24
75	Commercial paper	+ 69	- 24	- 11	- 25	+ 9
76	Finance company paper	+ 36	+ 15	- 86	+ 12	- 23
77	Other short-term paper	+ 220	- 135	+ 26	+ 55	+ 166
81	Other finance company obligations	- 1	- 5	+ 30	- 17	+ 7
82	Other short-term capital transactions(6)	- 186	+ 148	- 663	- 95	- 796
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 61	- 409	- 556	- 56	- 960
E 3	Total net capital balance	+ 260	- 255	- 562	- 18	- 575
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 82	- 107	- 326	+ 48	- 467
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 82	- 107	- 326	+ 48	- 467

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
- 5	+ 162	+ 104	+ 162	+ 423	Investissements directs(5):	D
- 30	- 64	- 83	- 276	- 453	Au Canada	21
					À l'étranger	25
- 9	- 5	- 25	+ 10	- 29	Commerce des valeurs mobilières:	
- 68	- 82	+ 32	+ 139	+ 21	Valeurs canadiennes:	
+ 169	+ 312	+ 219	+ 290	+ 990	Obligations en circulation	30
- 91	- 120	- 63	- 154	- 428	Actions en circulation	31
					Nouvelles émissions	32
					Rachats	33
- 13	+ 77	- 25	+ 52	+ 91	Valeurs étrangères:	
- 2	- 2	- 2	- 2	- 8	Émissions en circulation	35
+ 1	+ 3	+ 3	+ 4	+ 11	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
+ 1	-	-	-	+ 1	Remboursements	44
					Traité du fleuve Columbia	48
- 3	-	-	- 4	- 7	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 108	+ 83	+ 71	+ 45	+ 307	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 58	+ 364	+ 231	+ 266	+ 919	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
+ 572	- 561	- 208	- 74	- 271	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 15	- 111	- 40	- 114	- 250	terme:	
					Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
+ 12	- 30	+ 44	+ 24	+ 50	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 7	- 7	-	+ 2	+ 2	de:	
+ 66	- 26	- 13	- 26	+ 1	Dépôts en dollars	71
+ 37	+ 16	- 86	+ 11	- 22	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 221	- 137	+ 26	+ 57	+ 167	Bons du Trésor	74
+ 1	- 6	+ 29	- 20	+ 4	Effets de commerce	75
					Effets des sociétés de financement	76
					Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 63	+ 64	- 465	- 235	- 699	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 868	- 798	- 713	- 375	- 1,018	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 926	- 434	- 482	- 109	- 99	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 779	+ 471	+ 89	+ 723	+ 504	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 61	- 117	- 322	+ 71	- 429	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 61	- 117	- 322	+ 71	- 429	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	359	390	358	476	1,583
	Service receipts:					
4	Travel	7	23	40	12	82
15	Interest and dividends	12	3	4	26	45
21	Freight and shipping	29	41	40	44	154
23	Other service receipts	65	71	75	67	278
28	Total service receipts	113	138	159	149	559
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	472	528	517	625	2,142
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	17	25	25	22	89
33	Personal and institutional remittances	5	5	5	5	20
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	494	558	547	652	2,251
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	251	268	234	243	996
	Service payments:					
4	Travel	23	46	83	42	194
15	Interest and dividends	26	25	28	27	106
21	Freight and shipping	32	43	45	43	163
23	Other service payments	46	49	53	52	200
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	127	163	209	164	663
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	378	431	443	407	1,659
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	8	16	9	39
33	Personal and institutional remittances	8	9	8	8	33
37	Official contributions	—	—	—	—	—
40	Total current payments	392	448	467	424	1,731
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 108	+ 122	+ 124	+ 233	+ 587
	Service transactions:					
4	Travel	- 16	- 23	- 43	- 30	- 112
15	Interest and dividends	- 14	- 22	- 24	- 1	- 61
21	Freight and shipping	- 3	- 2	- 5	+ 1	- 9
23	Other service transactions	+ 19	+ 22	+ 22	+ 15	+ 78
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 14	- 25	- 50	- 15	- 104
29	Balance on goods and services	+ 94	+ 97	+ 74	+ 218	+ 483
39	Net transfers	+ 8	+ 13	+ 6	+ 10	+ 37
40	Total current account balance	+ 102	+ 110	+ 80	+ 228	+ 520

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la C.É.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
257	361	413	533	1,564	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
7	26	37	14	84	Recettes au titre des services:	
4	11	8	17	40	Voyages	4
25	38	39	43	145	Intérêts et dividendes	15
33	36	36	33	138	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
69	111	120	107	407	Total des recettes au titre des services	28
326	472	533	640	1,971	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
5	8	25	18	56	Recettes de transfert:	
11	11	11	12	45	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
342	491	569	670	2,072	Total des recettes courantes	40
326	363	362	400	1,451	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
26	38	69	35	168	Paielements au titre des services:	
42	47	49	49	187	Voyages	4
23	31	31	32	117	Intérêts et dividendes	15
59	59	63	62	243	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
150	175	212	178	715	Total des paielements au titre des services	28
476	538	574	578	2,166	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	3	3	3	12	Paielements de transfert:	
7	7	7	7	28	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
486	548	584	588	2,206	Total des paielements courants	40
- 69	- 2	+ 51	+ 133	+ 113	Solde du compte courant:	C
- 19	- 12	- 32	- 21	- 84	Commerce de marchandises	1
- 38	- 36	- 41	- 32	- 147	Opérations au titre des services:	
+ 2	+ 7	+ 8	+ 11	+ 28	Voyages	4
- 26	- 23	- 27	- 29	- 105	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 81	- 64	- 92	- 71	- 308	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 150	- 66	- 41	+ 62	- 195	Solde au titre des biens et services	29
+ 6	+ 9	+ 26	+ 20	+ 61	Transferts nets	39
- 144	- 57	- 15	+ 82	- 134	Solde total du compte courant	40

- 1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.
- 2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
- 3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 48	+ 12	+ 29	+ 44	+ 133
25	Abroad	- 12	- 11	- 18	- 81	- 122
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 8	+ 4	- 1	+ 31	+ 26
31	Outstanding stocks	+ 3	- 5	- 4	- 52	- 58
32	New issues	+ 4	+ 5	+ 2	+ 3	+ 14
33	Retirements	- 19	- 5	- 19	- 2	- 45
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 1	+ 1	-	- 7	- 7
37	New issues	-	-	-	- 3	- 3
38	Retirements	+ 1	-	-	-	+ 1
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 22	+ 22
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 2	- 5	-	- 3	- 10
50	Other long-term capital transactions	+ 3	+ 2	+ 8	- 3	+ 10
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 17	- 2	- 3	- 51	- 39
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 241	+ 634	+ 116	- 133	+ 376
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 381	- 96	+ 369	+ 208	+ 100
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	- 10	- 7	+ 11	- 9	- 15
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	- 1	+ 40	- 39	-
75	Commercial paper	- 1	-	-	-	- 1
76	Finance company paper	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	- 1	-	-	-	- 1
81	Other finance company obligations	- 2	+ 1	+ 1	+ 3	+ 3
82	Other short-term capital transactions(6)	- 64	+ 125	- 159	+ 67	- 31
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 700	+ 656	+ 378	+ 97	+ 431
E 3	Total net capital balance	- 683	+ 654	+ 375	+ 46	+ 392
G	Balance settled by exchange transfers	+ 581	- 764	- 455	- 275	- 913
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	-	-	- 1	- 1
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	- 1	- 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la C.É.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 6	+ 20	- 28	+ 43	+ 41	Investissements directs(5):	D
- 8	+ 6	- 7	- 24	- 33	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 6	- 1	- 5	+ 1	+ 1	Obligations en circulation	30
+ 10	-	+ 4	+ 17	+ 31	Actions en circulation	31
+ 104	+ 68	+ 18	+ 27	+ 217	Nouvelles émissions	32
- 6	- 81	- 53	- 2	- 142	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	-	-	- 1	- 1	Émissions en circulation	35
-	-	-	- 2	- 2	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
-	- 3	- 4	- 4	- 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
- 10	+ 20	-	- 12	- 2	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 103	+ 37	- 75	+ 52	+ 117	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 59	+ 179	- 17	- 21	+ 82	terme:	
- 39	- 36	- 15	+ 46	- 44	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 10	- 4	+ 20	+ 2	+ 28	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	-	-	- 1	-	Bons du Trésor	74
- 1	- 1	-	+ 1	- 1	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 33	- 10	- 28	+ 107	+ 36	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 121	+ 128	- 40	+ 134	+ 101	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 18	+ 165	- 115	+ 186	+ 218	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 160	- 104	+ 129	- 268	- 83	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 2	+ 4	- 1	-	+ 1	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 2	+ 4	- 1	-	+ 1	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.E.			
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III	
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	311	456	457	565	1,789	162	166	186	
	Service receipts:									
4	Travel	3	3	8	4	18	4	10	11	
15	Interest and dividends	2	3	2	4	11	8	4	3	
21	Freight and shipping	24	30	29	34	117	15	23	23	
23	Other service receipts	9	9	8	10	36	13	16	18	
28	Total service receipts	38	45	47	52	182	40	53	55	
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	349	501	504	617	1,971	202	219	241	
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	1	1	1	2	5	4	8	8	
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	—	1	1	
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	351	502	505	619	1,977	206	228	250	
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	248	260	220	268	996	187	204	202	
	Services payments:									
4	Travel	1	2	2	1	6	26	28	39	
15	Interest and dividends	3	2	4	3	12	5	13	6	
21	Freight and shipping	13	15	15	16	59	27	36	37	
23	Other service payments	7	7	8	8	30	36	34	41	
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	24	26	29	28	107	94	111	123	
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	272	286	249	296	1,103	281	315	325	
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	—	—	1	—	1	2	2	2	
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	5	5	
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—	
40	Total current payments	272	286	251	297	1,106	288	322	332	
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 63	+ 196	+ 237	+ 297	+ 793	— 25	— 38	— 16	
	Service transactions:									
4	Travel	+ 2	+ 1	+ 6	+ 3	+ 12	— 22	— 18	— 28	
15	Interest and dividends	— 1	+ 1	— 2	+ 1	— 1	+ 3	— 9	— 3	
21	Freight and shipping	+ 11	+ 15	+ 14	+ 18	+ 58	— 12	— 13	— 14	
23	Other service transactions	+ 2	+ 2	—	+ 2	+ 6	— 23	— 18	— 23	
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 14	+ 19	+ 18	+ 24	+ 75	— 54	— 58	— 68	
29	Balance on goods and services	+ 77	+ 215	+ 255	+ 321	+ 868	— 79	— 96	— 84	
39	Net transfers	+ 2	+ 1	— 1	+ 1	+ 3	— 3	+ 2	+ 2	
40	Total current account balance	+ 79	+ 216	+ 254	+ 322	+ 871	— 82	— 94	— 82	

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	No de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
248	762	495	634	580	721	2,430	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
9	34	8	17	30	13	68	Recettes au titre des services:	
7	22	41	84	48	40	213	Voyages	4
25	86	40	58	55	61	214	Intérêts et dividendes	15
19	66	54	54	63	69	240	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
60	208	143	213	196	183	735	Total des recettes au titre des services	28
308	970	638	847	776	904	3,165	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
11	31	24	47	71	74	216	Recettes de transfert:	
1	3	1	1	1	2	5	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Retenues fiscales(3)	38
320	1,004	663	895	848	980	3,386	Total des recettes courantes	40
271	864	477	527	641	683	2,328	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
27	120	74	39	39	29	181	Paielements au titre des services:	
15	39	3	4	3	4	14	Voyages	4
38	138	58	70	78	74	280	Intérêts et dividendes	15
44	155	38	37	40	41	156	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
124	452	173	150	160	148	631	Total des paielements au titre des services	28
395	1,316	650	677	801	831	2,959	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
2	8	6	6	6	7	25	Paielements de transfert:	
5	20	31	31	31	31	124	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	65	54	82	52	253	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Contributions officielles	37
402	1,344	752	768	920	921	3,361	Total des paielements courants	40
- 23	- 102	+ 18	+ 107	- 61	+ 38	+ 102	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
- 18	- 86	- 66	- 22	- 9	- 16	- 113	Opérations au titre des services:	
- 8	- 17	+ 38	+ 80	+ 45	+ 36	+ 199	Voyages	4
- 13	- 52	- 18	- 12	- 23	- 13	- 66	Intérêts et dividendes	15
- 25	- 89	+ 16	+ 17	+ 23	+ 28	+ 84	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
							Impôt retenu à la source	27
- 64	- 244	- 30	+ 63	+ 36	+ 35	+ 104	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 87	- 346	- 12	+ 170	- 25	+ 73	+ 206	Solde au titre des biens et services	29
+ 5	+ 6	- 77	- 43	- 47	- 14	- 181	Transferts nets	39
- 82	- 340	- 89	+ 127	- 72	+ 59	+ 25	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.E.		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 16	+ 7	+ 35	+ 3	+ 61	+ 26	+ 19	+ 19
25	Abroad	+ 1	+ 2	+ 2	- 2	+ 3	+ 1	- 2	- 4
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 2	+ 1	-	+ 2	+ 5	+ 4	- 1	- 3
31	Outstanding stocks	-	- 3	-	- 2	- 5	+ 7	-	+ 3
32	New issues	+ 12	+ 1	+ 1	+ 1	+ 15	+ 19	+ 36	+ 10
33	Retirements	- 10	-	- 3	-	- 13	- 6	- 54	- 38
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 3	-	-	+ 2	+ 5	-	-	-
37	New issues	-	-	-	-	-	- 1	-	-
38	Retirements	+ 1	-	+ 1	-	+ 2	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	- 5	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	-	-	- 4	- 4	- 9
50	Other long-term capital transactions	- 2	- 1	- 1	- 2	- 6	+ 2	- 15	- 11
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 23	+ 7	+ 35	+ 2	+ 67	+ 43	- 21	- 33
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 23	- 17	+ 16	- 7	+ 15	- 78	+ 120	- 30
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 4	-	+ 1	+ 11	+ 16	- 8	+ 6	+ 6
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 5	- 6	+ 3	+ 6	+ 8	+ 8	- 15	+ 1
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 5	+ 1	+ 7	+ 7	+ 10	+ 4	- 1	+ 7
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 27	- 22	+ 27	+ 17	+ 49	- 74	+ 110	- 16
E 3	Total net capital balance	+ 50	- 15	+ 62	+ 19	+ 116	- 31	+ 89	- 49
G	Balance settled by exchange transfers	- 129	- 201	- 316	- 341	- 987	+ 113	+ 5	+ 131
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé(4)

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
+ 16	+ 80	+ 4	+ 4	+ 3	+ 1	+ 12	Investissements directs(5):	D
- 8	- 13	- 32	- 64	- 23	- 48	- 167	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 4	+ 4	+ 20	+ 3	-	- 1	+ 22	Obligations en circulation	30
+ 11	+ 21	-	- 12	- 6	- 16	- 34	Actions en circulation	31
+ 17	+ 82	+ 2	+ 1	+ 1	+ 2	+ 6	Nouvelles émissions	32
- 3	- 101	- 1	- 1	- 5	- 1	- 8	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
-	-	+ 13	+ 3	+ 1	+ 4	+ 21	Émissions en circulation	35
-	- 1	- 5	- 4	- 2	- 37	- 48	Nouvelles émissions	37
-	-	+ 1	+ 1	-	+ 2	+ 4	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	- 5	- 34	- 82	- 49	- 99	- 264	Avances	40
-	-	+ 6	-	-	-	+ 6	Remboursements	44
- 6	- 23	- 14	- 64	- 45	- 24	- 147	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indi- rectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 13	- 37	- 5	- 16	- 36	- 32	- 89	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 18	+ 7	- 45	- 231	- 161	- 249	- 686	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 49	+ 61	+ 104	- 523	- 192	+ 5	- 606	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 2	+ 2	-	-	-	-	-	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 1	- 5	+ 1	+ 45	+ 27	+ 4	+ 77	Dépôts en dollars	71
-	-	-	+ 16	-	+ 61	+ 77	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	- 22	+ 6	- 4	- 6	- 26	Bons du Trésor	74
-	-	+ 3	+ 2	+ 2	+ 2	+ 9	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	+ 2	-	- 2	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 13	- 3	- 25	- 31	- 25	- 28	- 109	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 35	+ 55	+ 61	- 483	- 192	+ 36	- 578	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 53	+ 62	+ 16	- 714	- 353	- 213	- 1,264	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 29	+ 278	+ 54	+ 593	+ 422	+ 132	+ 1,201	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	- 19	+ 6	- 3	- 22	- 38	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	-	- 19	+ 6	- 3	- 22	- 38	Mouvements monétaires officiels nets	6

-) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
-) Sauf les bénéfices non répartis.
-) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,129	8,428	8,059	8,975	32,591
	Service receipts:					
4	Travel	160	433	837	264	1,694
15	Interest and dividends	186	261	216	217	880
21	Freight and shipping	383	483	449	497	1,812
23	Other service receipts	420	477	512	544	1,953
28	Total service receipts	1,149	1,654	2,014	1,522	6,339
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,278	10,082	10,073	10,497	38,930
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	113	191	235	162	701
33	Personal and institutional remittances	52	55	59	59	225
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
40	Total current receipts	8,518	10,448	10,443	10,877	40,286
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,579	7,903	7,718	8,702	30,902
	Service payments:					
4	Travel	522	472	614	370	1,978
15	Interest and dividends	512	537	502	884	2,435
21	Freight and shipping	427	545	499	565	2,036
23	Other service payments	744	835	820	826	3,225
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
28	Total service payments	2,280	2,509	2,511	2,804	10,104
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	8,859	10,412	10,229	11,506	41,006
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	36	39	44	43	162
33	Personal and institutional remittances	75	75	74	75	299
37	Official contributions	88	75	90	79	332
40	Total current payments	9,058	10,601	10,437	11,703	41,799
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 550	+ 525	+ 341	+ 273	+ 1,689
	Service transactions:					
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 284
15	Interest and dividends	- 326	- 276	- 286	- 667	- 1,555
21	Freight and shipping	- 44	- 62	- 50	- 68	- 224
23	Other service transactions	- 324	- 358	- 308	- 282	- 1,272
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 430
28	Balance on service transactions	- 1,131	- 855	- 497	- 1,282	- 3,765
29	Balance on goods and services	- 581	- 330	- 156	- 1,009	- 2,076
39	Net transfers	+ 41	+ 177	+ 162	+ 183	+ 563
40	Total current account balance	- 540	- 153	+ 6	- 826	- 1,513

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
4,873	5,520	5,318	5,942	21,653	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
126	338	673	191	1,328	Recettes au titre des services:	
132	135	129	137	533	Voyages	4
192	227	211	234	864	Intérêts et dividendes	15
229	220	228	252	929	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
679	920	1,241	814	3,654	Total des recettes au titre des services	28
5,552	6,440	6,559	6,756	25,307	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
29	38	46	29	142	Recettes de transfert:	
33	36	40	39	148	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
5,614	6,514	6,645	6,824	25,597	Total des recettes courantes	40
4,608	5,343	4,968	5,733	20,652	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
328	296	347	225	1,196	Paielements au titre des services:	
418	441	408	747	2,014	Voyages	4
200	255	236	275	966	Intérêts et dividendes	15
493	562	545	555	2,155	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,439	1,554	1,536	1,802	6,331	Total des paielements au titre des services	28
6,047	6,897	6,504	7,535	26,983	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
19	19	21	22	81	Paielements de transfert:	
25	25	25	25	100	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
6,091	6,941	6,550	7,582	27,164	Total des paielements courants	40
+ 265	+ 177	+ 350	+ 209	+ 1,001	Solde du compte courant:	C
- 202	+ 42	+ 326	- 34	+ 132	Commerce de marchandises	1
- 286	- 306	- 279	- 610	- 1,481	Opérations au titre des services:	
- 8	- 28	- 25	- 41	- 102	Voyages	4
- 264	- 342	- 317	- 303	- 1,226	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 760	- 634	- 295	- 988	- 2,677	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 495	- 457	+ 55	- 779	- 1,676	Solde au titre des biens et services	29
+ 18	+ 30	+ 40	+ 21	+ 109	Transferts nets	39
- 477	- 427	+ 95	- 758	- 1,567	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 139	+ 96	+ 172	+ 318	+ 725
25	Abroad	- 163	- 177	- 382	- 53	- 775
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	+ 41
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 112
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 2,423
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 626
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	+ 73
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 39
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 350
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 38
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 588
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 49
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 871
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	- 1,354
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	+ 1,590
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 597
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 77
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 53
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 94
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	- 70
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	+ 158
82	Other short-term capital transactions(6)	- 155	+ 282	- 403	- 248	- 524
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 420	+ 221	- 170	+ 195	+ 666
E 3	Total net capital balance	+ 867	+ 174	- 285	+ 781	+ 1,537
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 149	+ 69	+ 114	+ 283	+ 615	Investissements directs(5):	
- 93	- 49	- 285	- 55	- 482	Au Canada	D 21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	+ 16	Obligations en circulation	30
+ 86	- 36	- 67	- 51	- 68	Actions en circulation	31
+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 1,816	Nouvelles émissions	32
- 87	- 125	- 118	- 174	- 504	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 54	+ 27	- 35	+ 25	+ 71	Émissions en circulation	35
- 2	- 2	- 2	- 2	- 8	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 22	- 11	- 9	- 3	- 45	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 12	+ 66	+ 66	+ 9	+ 153	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 1,572	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 1,073	terme:	
+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 172	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
- 31	+ 81	- 16	+ 131	+ 165	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 1	-	-	-	-	de:	
+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 42	Dépôts en dollars	71
+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 73	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 64	- 112	+ 67	+ 1	- 108	Bons du Trésor	74
+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	+ 148	Effets de commerce	75
					Effets des sociétés de financement	76
- 355	+ 250	- 416	- 142	- 663	Autres effets à court terme	77
+ 584	+ 777	- 844	+ 394	+ 911	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
					Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 1,279	+ 1,063	- 837	+ 978	+ 2,483	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 483	- 623	+ 385	- 360	- 1,081	Total du solde net sur capitaux	E 3
...	...	...	...	...	Solde réglé par les transferts de compensation	
					Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

5) Sauf les bénéfices non répartis.

6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		United Kindgom - Royaume-Uni				
Item		I	II	III	IV	Year - Année
Acct. No.		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	412	537	472	571	1,99
	Service receipts:					
4	Travel	8	26	46	14	94
15	Interest and dividends	5	8	6	26	45
21	Freight and shipping	39	54	47	54	194
23	Other service receipts	59	93	100	90	342
28	Total service receipts	111	181	199	184	675
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	523	718	671	755	2,667
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	21	31	39	41	132
33	Personal and institutional remittances	5	6	5	6	22
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	549	755	715	802	2,821
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	234	281	308	347	1,170
	Service payments:					
4	Travel	33	54	87	37	211
15	Interest and dividends	33	25	25	32	115
21	Freight and shipping	59	77	69	76	281
23	Other service payments	64	66	72	63	265
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	189	222	253	208	872
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	423	503	561	555	2,042
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	4	7	10	9	30
33	Personal and institutional remittances	9	9	9	9	36
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	436	519	580	573	2,108
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 178	+ 256	+ 164	+ 224	+ 822
	Service transactions:					
4	Travel	- 25	- 28	- 41	- 23	- 117
15	Interest and dividends	- 28	- 17	- 19	- 6	- 70
21	Freight and shipping	- 20	- 23	- 22	- 22	- 87
23	Other service transactions	- 5	+ 27	+ 28	+ 27	+ 77
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 78	- 41	- 54	- 24	- 197
29	Balance on goods and services	+ 100	+ 215	+ 110	+ 200	+ 625
39	Net transfers	+ 13	+ 21	+ 25	+ 29	+ 88
40	Total current account balance	+ 113	+ 236	+ 135	+ 229	+ 713

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la C.E.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
418	533	522	635	2,108	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1).	1
9	27	47	19	102	Recettes au titre des services:	
10	15	18	21	64	Voyages	4
40	51	50	56	197	Intérêts et dividendes	15
35	39	43	43	160	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
94	132	158	139	523	Total des recettes au titre des services	28
512	665	680	774	2,631	Total partiel pour l'exportation de biens et de services (2).	29
11	27	35	15	88	Recettes de transfert:	
11	11	12	12	46	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales (3)	38
534	703	727	801	2,765	Total des recettes courantes	40
364	504	511	515	1,894	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1).	1
30	47	79	39	195	Paielements au titre des services:	
47	48	49	54	198	Voyages	4
35	46	43	46	170	Intérêts et dividendes	15
77	86	80	75	318	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales (3)	27
189	227	251	214	881	Total des paielements au titre des services	28
553	731	762	729	2,775	Total partiel pour l'importation de biens et de services (2).	29
4	3	4	3	14	Paielements de transfert:	
7	7	7	7	28	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
564	741	773	739	2,817	Total des paielements courants	40
+ 54	+ 29	+ 11	+ 120	+ 214	Solde du compte courant:	C
- 21	- 20	- 32	- 20	- 93	Commerce de marchandises	1
- 37	- 33	- 31	- 33	- 134	Opérations au titre des services:	
+ 5	+ 5	+ 7	+ 10	+ 27	Voyages	4
- 42	- 47	- 37	- 32	- 158	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
- 95	- 95	- 93	- 75	- 358	Retenues fiscales	27
- 41	- 66	- 82	+ 45	- 144	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 11	+ 28	+ 36	+ 17	+ 92	Solde au titre des biens et services	29
- 30	- 38	- 46	+ 62	- 52	Transferts nets	39
					Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

0 Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

0 Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				Year - Année
		I	II	III	IV	
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	-	- 9	- 13	+ 21	- 1
25	Abroad	- 8	- 7	- 10	- 18	- 43
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 12	+ 6	+ 13	+ 2	+ 9
31	Outstanding stocks	- 2	+ 4	- 23	- 37	- 58
32	New issues	+ 3	+ 10	+ 1	+ 7	+ 21
33	Retirements	- 6	- 5	- 1	- 7	- 19
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 2	- 2	- 1	- 4	- 9
37	New issues	-	-	- 2	-	- 2
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 22	+ 22
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 2	- 9	-	- 11	- 18
50	Other long-term capital transactions	- 29	+ 15	+ 15	+ 32	+ 33
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 54	+ 3	- 21	+ 7	- 65
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 1,021	- 627	+ 56	- 394	- 1,986
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 774	+ 49	+ 232	+ 331	+ 1,386
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 10	- 9	-	+ 10	+ 11
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	+ 20	- 2	- 14	+ 4
75	Commercial paper	+ 1	- 1	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	+ 1	-	+ 1
77	Other short-term paper	+ 11	- 11	-	+ 1	+ 1
81	Other finance company obligations	-	+ 11	- 3	+ 1	+ 9
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 106	+ 41	- 53	- 83	+ 11
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 119	- 527	+ 231	- 148	- 563
E 3	Total net capital balance	- 173	- 524	+ 210	- 141	- 628
G	Balance settled by exchange transfers	+ 60	+ 289	- 346	- 88	- 85
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	+ 1	- 1	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	+ 1	- 1	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la C.E.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
- 18	+ 17	+ 7	+ 4	+ 10	Investissements directs(5):	D
- 26	- 13	- 7	- 7	- 53	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 2	+ 6	+ 8	+ 23	Obligations en circulation	30
+ 12	+ 7	- 1	- 5	+ 13	Actions en circulation	31
+ 39	+ 20	+ 26	+ 3	+ 88	Nouvelles émissions	32
- 17	- 5	- 8	- 21	- 51	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 2	-	- 1	+ 2	- 1	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
-	-	-	-	-	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
- 7	- 7	- 5	- 3	- 22	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 5	+ 3	- 16	- 42	- 50	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 7	+ 31	+ 1	- 53	- 28	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 222	+ 88	- 344	- 61	- 95	terme:	
+ 32	+ 1	+ 13	- 7	+ 39	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères a	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 18	+ 20	- 4	+ 21	+ 55	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
-	-	+ 3	+ 7	+ 10	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 2	+ 3	+ 3	+ 3	+ 11	Bons du trésor	74
-	- 1	+ 16	+ 5	+ 20	Effets de commerce	75
+ 20	+ 1	+ 5	+ 8	+ 34	Effets des sociétés de financement	76
-	-	- 1	+ 2	+ 1	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 73	-	+ 45	+ 5	+ 123	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 367	+ 112	- 264	- 17	+ 198	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 360	+ 143	- 263	- 70	+ 170	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 332	- 106	+ 314	+ 6	- 118	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
) Sauf les bénéfices non répartis.
) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	565	622	514	519	2,220	229	306	265
	Service receipts:								
4	Travel	3	4	7	6	20	5	13	21
15	Interest and dividends	2	3	2	2	9	7	4	8
21	Freight and shipping	33	37	36	35	141	21	33	29
23	Other service receipts	10	12	13	14	49	15	18	20
28	Total service receipts	48	56	58	57	219	48	68	78
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	613	678	572	576	2,439	277	374	343
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	-	1	1	1	3	7	12	10
33	Personal and institutional remittances ...	1	-	-	-	1	1	1	1
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	614	679	573	577	2,443	285	387	354
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	246	335	383	448	1,412	226	229	301
	Service payments:								
4	Travel	1	1	1	2	5	29	32	46
15	Interest and dividends	3	3	4	4	14	8	17	12
21	Freight and shipping	24	28	25	29	106	37	47	44
23	Other service payments	12	12	12	12	48	50	59	59
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	40	44	42	47	173	124	155	161
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	286	379	425	495	1,585	350	384	462
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	-	1	-	-	1	3	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	1	-	-	1	2	5	6	5
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	287	380	425	496	1,588	358	392	469
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 319	+ 287	+ 131	+ 71	+ 808	+ 3	+ 77	- 36
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 3	+ 6	+ 4	+ 15	- 24	- 19	- 25
15	Interest and dividends	- 1	-	- 2	- 2	- 5	- 1	- 13	- 4
21	Freight and shipping	+ 9	+ 9	+ 11	+ 6	+ 35	- 16	- 14	- 15
23	Other service transactions	- 2	-	+ 1	+ 2	+ 1	- 35	- 41	- 39
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 8	+ 12	+ 16	+ 10	+ 46	- 76	- 87	- 83
29	Balance on goods and services	+ 327	+ 299	+ 147	+ 81	+ 854	- 73	- 10	- 119
39	Net transfers	-	-	+ 1	-	+ 1	-	+ 5	+ 4
40	Total current account balance	+ 327	+ 299	+ 148	+ 81	+ 855	- 73	- 5	- 115

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
299	1,099	632	910	968	1,009	3,519	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
13	52	9	25	43	21	98	Recettes au titre des services:	
4	23	30	96	53	27	206	Voyages	4
32	115	58	81	76	86	301	Intérêts et dividendes	15
23	76	72	95	108	122	397	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
72	266	169	297	280	256	1,002	Total des recettes au titre des services	28
371	1,365	801	1,207	1,248	1,265	4,521	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
7	36	45	82	104	69	300	Recettes de transfert:	
-	3	1	1	1	2	5	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Retenues fiscales(3)	38
378	1,404	847	1,290	1,353	1,336	4,826	Total des recettes courantes	40
398	1,154	901	1,211	1,247	1,261	4,620	Paievements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
22	129	101	42	54	45	242	Paievements au titre des services:	
21	58	3	3	4	26	36	Voyages	4
49	177	72	92	82	90	336	Intérêts et dividendes	15
65	233	48	50	52	56	206	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paievements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
157	597	224	187	192	217	820	Total des paievements au titre des services	28
555	1,751	1,125	1,398	1,439	1,478	5,440	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
2	9	6	7	7	7	27	Paievements de transfert:	
5	21	28	28	28	28	112	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	88	75	90	79	332	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Contributions officielles	37
562	1,781	1,247	1,508	1,564	1,592	5,911	Total des paievements courants	40
- 99	- 55	- 269	- 301	- 279	- 252	- 1,101	Solde du compte courant:	C
- 9	- 77	- 92	- 17	- 11	- 24	- 144	Commerce de marchandises	1
- 17	- 35	+ 27	+ 93	+ 49	+ 1	+ 170	Opérations au titre des services:	
- 17	- 62	- 14	- 11	- 6	- 4	- 35	Voyages	4
- 42	- 157	+ 24	+ 45	+ 56	+ 66	+ 191	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
- 85	- 331	- 55	+ 110	+ 88	+ 39	+ 182	Autres opérations au titre des services	23
- 184	- 386	- 324	- 191	- 191	- 213	- 919	Impôt retenu à la source	27
-	+ 9	- 76	- 27	- 20	- 43	- 166	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 184	- 377	- 400	- 218	- 211	- 256	- 1,085	Solde au titre des biens et services	29
							Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.E.		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	- 9	+ 1	+ 15	- 3	+ 4	+ 14	+ 14	+ 39
25	Abroad	-	- 1	- 10	- 1	- 12	- 7	- 9	- 7
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 4	+ 2	+ 4
31	Outstanding stocks	-	- 1	- 4	- 2	- 7	+ 8	+ 4	-
32	New issues	-	-	-	-	-	+ 26	+ 14	+ 18
33	Retirements	- 1	- 1	- 2	- 1	- 5	- 11	- 3	- 6
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 2	+ 9	+ 1	+ 1	+ 13	- 1	-	-
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	-	-	- 11	- 18	- 12
50	Other long-term capital transactions	- 3	-	-	+ 1	- 2	- 5	- 1	+ 8
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	- 11	+ 7	-	- 5	- 9	+ 17	+ 3	+ 44
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 15	+ 19	- 38	- 29	- 63	+ 33	+ 190	+ 170
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 2	+ 1	+ 1	- 1	- 1	- 3	+ 3	- 3
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 7	+ 1	+ 1	-	- 5	+ 2	+ 37	- 11
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	+ 1
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 33	- 20	+ 19	- 15	+ 17	+ 7	-	+ 6
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 9	+ 1	- 17	- 45	- 52	+ 39	+ 230	+ 163
E 3	Total net capital balance	- 2	+ 8	- 17	- 50	- 61	+ 56	+ 233	+ 207
G	Balance settled by exchange transfers	- 325	- 307	- 131	- 31	- 794	+ 17	- 228	- 92
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
+ 3	+ 70	+ 3	+ 4	+ 10	+ 10	+ 27	Investissements directs(5):	D
+ 50	+ 27	- 29	- 98	- 63	- 22	- 212	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
+ 5	+ 15	- 33	+ 1	+ 4	+ 6	- 22	Valeurs canadiennes:	
- 3	+ 9	+ 8	- 11	+ 2	-	- 1	Obligations en circulation	30
+ 1	+ 59	+ 1	+ 3	+ 150	+ 285	+ 439	Actions en circulation	31
- 14	- 34	- 4	- 2	- 2	- 5	- 13	Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
-	- 1	-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35
-	-	+ 5	- 9	- 5	- 10	- 29	Nouvelles émissions	37
		+ 1	+ 1	+ 1	+ 1	+ 4	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	- 79	- 81	- 58	- 132	- 350	Avances	40
-	-	+ 1	-	-	-	+ 1	Remboursements	44
- 6	- 47	- 37	- 148	- 170	- 101	- 456	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indi- rectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 3	+ 5	- 20	- 37	- 15	- 18	- 90	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 39	+ 103	- 193	- 377	- 146	+ 14	- 702	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 398	+ 791	- 458	- 404	+ 491	- 703	- 1,074	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 3	- 6	-	-	-	-	-	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 19	+ 47	+ 21	+ 15	+ 60	+ 228	+ 324	Dépôts en dollars	71
-	-	- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	+ 3	- 2	+ 21	+ 32	+ 54	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
+ 2	+ 3	-	+ 1	- 1	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 9	+ 4	- 19	+ 11	- 4	- 4	- 16	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 407	+ 839	- 460	- 372	+ 561	- 396	- 667	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 446	+ 942	- 653	- 749	+ 415	- 382	- 1,369	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 262	- 565	+ 1,063	+ 975	- 130	+ 735	+ 2,643	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 189	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 189	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
) Sauf les bénéfices non répartis.
) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,614	8,899	7,883	9,032	33,428
	Service receipts:					
4	Travel	174	456	910	275	1,815
15	Interest and dividends	217	289	227	228	961
21	Freight and shipping	377	467	416	466	1,726
23	Other service receipts	580	591	604	659	2,434
28	Total service receipts	1,348	1,803	2,157	1,628	6,936
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,962	10,702	10,040	10,660	40,364
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	665
33	Personal and institutional remittances	59	68	70	59	256
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
40	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	41,750
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,136	9,123	7,957	8,746	33,962
	Service payments:					
4	Travel	703	591	787	461	2,542
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	2,879
21	Freight and shipping	468	575	516	556	2,115
23	Other service payments	845	901	891	933	3,570
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
28	Total service payments	2,703	2,814	2,903	3,151	11,571
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	10,839	11,937	10,860	11,897	45,533
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	170
33	Personal and institutional remittances	78	78	78	79	313
37	Official contributions	125	131	110	147	513
40	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	46,529
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 534
	Service transactions:					
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 727
15	Interest and dividends	- 385	- 327	- 400	- 806	- 1,918
21	Freight and shipping	- 91	- 108	- 100	- 90	- 389
23	Other service transactions	- 265	- 310	- 287	- 274	- 1,136
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,355	- 1,011	- 746	- 1,523	- 4,635
29	Balance on goods and services	- 1,877	- 1,235	- 820	- 1,237	- 5,169
39	Net transfers	+ 33	+ 122	+ 122	+ 113	+ 390
40	Total current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 4,779

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
5,107	5,560	5,193	6,072	21,932	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
130	320	695	192	1,337	Recettes au titre des services:	
142	125	119	129	515	Voyages	4
181	201	188	220	790	Intérêts et dividendes	15
235	245	251	282	1,013	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
688	891	1,253	823	3,655	Total des recettes au titre des services	28
5,795	6,451	6,446	6,895	25,587	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
21	29	36	24	110	Recettes de transfert:	
38	47	49	38	172	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
5,854	6,527	6,531	6,957	25,869	Total des recettes courantes	40
5,306	6,224	5,365	6,162	23,057	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
480	377	458	272	1,587	Paiements au titre des services:	
486	487	500	891	2,364	Voyages	4
232	282	265	295	1,074	Intérêts et dividendes	15
554	606	595	615	2,370	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,752	1,752	1,818	2,073	7,395	Total des paiements au titre des services	28
7,058	7,976	7,183	8,235	30,452	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
19	19	23	21	82	Paiements de transfert:	
26	26	26	26	104	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
7,103	8,021	7,232	8,282	30,638	Total des paiements courants	40
- 199	- 664	- 172	- 90	- 1,125	Solde du compte courant:	C
- 350	- 57	+ 237	- 80	- 250	Commerce de marchandises	1
- 344	- 362	- 381	- 762	- 1,849	Opérations au titre des services:	
- 51	- 81	- 77	- 75	- 284	Voyages	4
- 319	- 361	- 344	- 333	- 1,357	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 1,064	- 861	- 565	- 1,250	- 3,740	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,203	- 1,525	- 737	- 1,340	- 4,865	Solde au titre des biens et services	29
+ 14	+ 31	+ 36	+ 15	+ 96	Transferts nets	39
- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 4,769	Solde total du compte courant	40

(Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 123	+ 248	+ 192	+ 67	+ 630
25	Abroad	- 78	- 287	- 129	- 156	- 650
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 302
31	Outstanding stocks	- 22	+ 86	- 5	- 54	+ 5
32	New issues	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320	+ 5,150
33	Retirements	- 235	- 140	- 128	- 188	- 691
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 9	+ 54	+ 44	- 71	+ 18
37	New issues	- 27	- 6	- 11	- 25	- 69
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 101	- 55	- 64	- 158	- 378
44	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	+ 40
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 98	- 218	- 100	+ 19	- 397
50	Other long-term capital transactions	+ 53	- 46	+ 97	+ 68	+ 172
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 507	+ 655	+ 966	+ 2,016	+ 4,144
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 370	+ 37	+ 371	- 290	+ 488
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 78	- 13	- 81	- 64	- 236
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 166	+ 184	+ 38	+ 169	+ 557
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 37
75	Commercial paper	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	+ 41
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	+ 211
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 147
81	Other finance company obligations	- 85	- 3	+ 1	- 5	- 92
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 592	- 270	- 478	- 762	- 918
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,300	- 26	- 249	- 794	+ 231
E 3	Total net capital balance	+ 1,807	+ 629	+ 717	+ 1,222	+ 4,375
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 37	- 484	+ 19	+ 98	- 404
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 484	+ 19	+ 98	- 404

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States — États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
+ 139	+ 254	+ 131	+ 11	+ 535	Investissements directs(5):	D
- 90	- 103	- 67	- 64	- 324	Au Canada	21
					A l'étranger	25
- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 38	Commerce des valeurs mobilières:	
- 34	+ 56	- 12	- 22	- 12	Valeurs canadiennes:	
+ 762	+ 879	+ 479	+ 1,333	+ 3,453	Obligations en circulation	30
- 185	- 111	- 96	- 139	- 531	Actions en circulation	31
					Nouvelles émissions	32
- 14	+ 54	+ 49	- 71	+ 18	Rachats	33
- 2	- 1	- 7	- 16	- 26	Valeurs étrangères:	
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	Émissions en circulation	35
					Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
- 4	- 4	- 4	+ 9	- 3	Remboursements	44
					Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
+ 31	+ 32	+ 110	+ 87	+ 260	directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 600	+ 1,070	+ 603	+ 1,143	+ 3,416	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
					Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452	+ 1,484	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 21	- 36	- 24	- 53	- 92	terme:	
					Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
- 61	+ 7	+ 87	+ 37	+ 70	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
+ 26	- 23	- 2	+ 1	+ 2	l'étranger.	
+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	+ 41	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 154	+ 71	- 133	+ 140	+ 232	de:	
+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 153	Dépôts en dollars	71
- 88	+ 3	+ 1	- 8	- 92	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 459	- 161	- 317	- 755	- 774	Bons du Trésor	74
+ 1,145	- 606	- 314	+ 799	+ 1,024	Effets de commerce	75
+ 1,745	+ 464	+ 289	+ 1,942	+ 4,440	Effets des sociétés de financement	76
- 616	+ 483	+ 405	- 511	- 239	Autres effets à court terme	77
...	...	...	...	...	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 120	- 547	- 7	+ 106	- 568	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 120	- 547	- 7	+ 106	- 568	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
					Total du solde net sur capitaux	E 3
					Solde réglé par les transferts de compensation	G
					Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
					Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	512	548	399	412	1,871
	Service receipts:					
4	Travel	9	43	58	19	129
15	Interest and dividends	6	5	7	24	42
21	Freight and shipping	36	49	41	43	169
23	Other service receipts	113	111	119	123	466
28	Total service receipts	164	208	225	209	806
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	676	756	624	621	2,677
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	34	38	39	32	143
33	Personal and institutional remittances	6	6	6	6	24
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	716	800	669	659	2,844
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	315	338	288	283	1,224
	Service payments:					
4	Travel	30	59	107	46	242
15	Interest and dividends	33	32	33	37	135
21	Freight and shipping	60	75	64	65	264
23	Other service payments	66	66	72	66	270
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	189	232	276	214	911
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	504	570	564	497	2,135
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	6	11	8	31
33	Personal and institutional remittances	9	9	9	10	37
37	Official contributions	—	—	—	—	—
40	Total current payments	519	585	584	515	2,203
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 197	+ 210	+ 111	+ 129	+ 647
	Service transactions:					
4	Travel	— 21	— 16	— 49	— 27	— 113
15	Interest and dividends	— 27	— 27	— 26	— 13	— 93
21	Freight and shipping	— 24	— 26	— 23	— 22	— 95
23	Other service transactions	+ 47	+ 45	+ 47	+ 57	+ 196
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	— 25	— 24	— 51	— 5	— 105
29	Balance on goods and services	+ 172	+ 186	+ 60	+ 124	+ 542
39	Net transfers	+ 25	+ 29	+ 25	+ 20	+ 99
40	Total current account balance	+ 197	+ 215	+ 85	+ 144	+ 641

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la C.E.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
527	660	553	576	2,316	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
10	34	56	22	122	Recettes au titre des services:	
22	12	13	18	65	Voyages	4
43	58	50	52	203	Intérêts et dividendes	15
53	53	53	55	214	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
128	157	172	147	604	Total des recettes au titre des services	28
655	817	725	723	2,920	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	23	35	27	100	Recettes de transfert:	
12	13	13	12	50	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
682	853	773	762	3,070	Total des recettes courantes	40
511	540	489	506	2,046	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	56	107	52	249	Paiements au titre des services:	
51	54	53	53	211	Voyages	4
34	43	38	41	156	Intérêts et dividendes	15
92	86	86	88	352	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
211	239	284	234	968	Total des paiements au titre des services	28
722	779	773	740	3,014	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
4	4	4	4	16	Paiements de transfert:	
8	7	7	7	29	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
734	790	784	751	3,059	Total des paiements courants	40
+ 16	+ 120	+ 64	+ 70	+ 270	Solde du compte courant:	
- 24	- 22	- 51	- 30	- 127	Commerce de marchandises	1
- 29	- 42	- 40	- 35	- 146	Opérations au titre des services:	
+ 9	+ 15	+ 12	+ 11	+ 47	Voyages	4
- 39	- 33	- 33	- 33	- 138	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 83	- 82	- 112	- 87	- 364	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 67	+ 38	- 48	- 17	- 94	Solde au titre des biens et services	29
+ 15	+ 25	+ 37	+ 28	+ 105	Transferts nets	39
- 52	+ 63	- 11	+ 11	+ 11	Solde total du compte courant	40

-) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.
) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 66	- 30	+ 29	+ 11	- 56
25	Abroad	+ 43	- 25	- 7	- 24	- 13
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 14	- 6	+ 88	+ 74	+ 142
31	Outstanding stocks	- 6	+ 13	- 6	- 20	- 19
32	New issues	+ 10	+ 12	+ 69	+ 52	+ 143
33	Retirements	- 18	- 5	- 1	- 10	- 34
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 2	+ 1	+ 3	+ 1	+ 7
37	New issues	- 19	-	-	-	- 19
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 22	+ 22
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	- 2	- 8	- 9	- 20
50	Other long-term capital transactions	+ 7	- 16	+ 9	+ 16	+ 16
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 62	- 58	+ 176	+ 113	+ 169
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 56	+ 7	- 188	- 379	- 504
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 70	+ 46	- 72	- 18	- 114
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 73	+ 46	- 59	+ 32	+ 92
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 5	+ 16	+ 14	- 10	+ 15
75	Commercial paper	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	- 1	-	- 1
77	Other short-term paper	+ 1	+ 2	+ 6	-	+ 9
81	Other finance company obligations	+ 3	- 6	+ 1	+ 3	+ 1
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 103	- 40	- 59	+ 4	+ 8
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 161	+ 71	- 358	- 368	- 494
E 3	Total net capital balance	+ 99	+ 13	- 182	- 255	- 325
G	Balance settled by exchange transfers	- 295	- 228	+ 97	+ 111	- 315
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 1	-	-	-	+ 1
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 1	-	-	-	+ 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC Autres pays de la C.E.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 17	+ 12	+ 18	+ 43	+ 90	Investissements directs(5):	D
- 1	- 34	- 17	- 20	- 72	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 3	+ 1	+ 13	+ 14	+ 31	Obligations en circulation	30
+ 4	+ 13	+ 7	- 5	+ 19	Actions en circulation	31
+ 19	+ 36	+ 165	+ 434	+ 654	Nouvelles émissions	32
- 18	- 10	- 19	- 3	- 50	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 1	- 2	- 1	- 1	- 3	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	+ 1	+ 1	+ 4	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 9	+ 16	Remboursements	44
- 4	-	- 20	- 2	- 26	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
- 7	- 21	- 4	- 16	- 48	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 15	+ 3	+ 143	+ 454	+ 615	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 1	+ 284	- 21	- 225	+ 39	terme:	
- 14	- 20	+ 5	+ 9	- 20	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 11	+ 3	+ 13	+ 36	+ 63	de:	
- 6	- 2	+ 1	+ 3	- 4	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 10	- 9	- 15	- 6	- 20	Bons du Trésor	74
- 13	-	+ 16	- 18	- 15	Effets de commerce	75
-	-	- 1	-	- 1	Effets des sociétés de financement	76
					Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 64	- 53	- 96	+ 6	- 79	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 53	+ 203	- 98	- 195	- 37	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 58	+ 206	+ 45	+ 259	+ 578	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 11	- 272	- 35	- 268	- 586	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 5	- 3	- 1	+ 2	+ 3	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 5	- 3	- 1	+ 2	+ 3	Mouvements monétaires officiels nets	6

-) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada; soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
-) Sauf les bénéfices non répartis.
-) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.E.		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	403	640	568	528	2,139	233	262	186
	Service receipts:								
4	Travel	3	8	16	7	34	8	20	26
15	Interest and dividends	1	1	1	2	5	4	4	14
21	Freight and shipping	30	39	36	35	140	22	30	25
23	Other service receipts	13	14	13	14	54	18	25	24
28	Total service receipts	47	62	66	58	233	52	79	89
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	450	702	634	586	2,372	285	341	275
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	1	11	10	10	32	6	7	11
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	1	1	—
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	452	713	644	596	2,405	292	349	286
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	353	309	246	281	1,189	285	307	293
	Service payments:								
4	Travel	1	4	1	5	11	37	34	56
15	Interest and dividends	5	3	5	4	17	11	19	13
21	Freight and shipping	23	26	21	24	94	42	53	47
23	Other service payments	12	12	12	12	48	66	65	68
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	41	45	39	45	170	156	171	184
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	394	354	285	326	1,359	441	478	477
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	—	1	—	—	1	2	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	6	5
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	394	355	286	327	1,362	448	486	484
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 322	+ 247	+ 950	— 52	— 45	— 107
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 4	+ 15	+ 2	+ 23	— 29	— 14	— 30
15	Interest and dividends	— 4	— 2	— 4	— 2	— 12	— 7	— 15	+ 1
21	Freight and shipping	+ 7	+ 13	+ 15	+ 11	+ 46	— 20	— 23	— 22
23	Other service transactions	+ 1	+ 2	+ 1	+ 2	+ 6	— 48	— 40	— 44
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 6	+ 17	+ 27	+ 13	+ 63	— 104	— 92	— 95
29	Balance on goods and services	+ 56	+ 348	+ 349	+ 260	+ 1,013	— 156	— 137	— 202
39	Net transfers	+ 2	+ 10	+ 9	+ 9	+ 30	—	—	+ 4
40	Total current account balance	+ 58	+ 358	+ 358	+ 269	+ 1,043	— 156	— 137	— 198

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
197	878	832	1,229	984	1,247	4,292	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
11	65	14	31	59	24	128	Recettes au titre des services:	
7	29	42	142	73	48	305	Voyages	4
27	104	65	90	76	89	320	Intérêts et dividendes	15
25	92	148	143	144	160	595	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
70	290	269	406	352	321	1,348	Total des recettes au titre des services	28
267	1,168	1,101	1,635	1,336	1,568	5,640	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	39	54	64	75	48	241	Recettes de transfert:	
1	3	1	1	2	2	6	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Retenues fiscales(3)	38
283	1,210	1,156	1,700	1,413	1,618	5,887	Total des recettes courantes	40
303	1,188	1,366	1,405	1,276	1,211	5,258	Paiements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	161	121	61	58	52	292	Paiements au titre des services:	
24	67	16	21	23	25	85	Voyages	4
49	191	77	96	81	82	336	Intérêts et dividendes	15
78	277	55	66	58	74	253	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
185	696	269	244	220	233	966	Total des paiements au titre des services	28
488	1,884	1,635	1,649	1,496	1,444	6,224	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	9	8	8	8	7	31	Paiements de transfert:	
5	21	30	30	30	30	120	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	125	131	110	147	513	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Contributions officielles	37
496	1,914	1,798	1,818	1,644	1,628	6,888	Total des paiements courants	40
- 106	- 310	- 534	- 176	- 292	+ 36	- 966	Solde du compte courant:	C
- 23	- 96	- 107	- 30	+ 1	- 28	- 164	Commerce de marchandises	1
- 17	- 38	+ 26	+ 121	+ 50	+ 23	+ 220	Opérations au titre des services:	
- 22	- 87	- 12	- 6	- 5	+ 7	- 16	Voyages	4
- 53	- 185	+ 93	+ 77	+ 86	+ 86	+ 342	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 115	- 406	-	+ 162	+ 132	+ 88	+ 382	Impôt retenu à la source	27
- 221	- 716	- 534	- 14	- 160	+ 124	- 584	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 8	+ 12	- 108	- 104	- 71	- 134	- 417	Solde au titre des biens et services	29
- 213	- 704	- 642	- 118	- 231	- 10	- 1,001	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 1	+ 1	-	- 8	- 6	+ 27	+ 5	+ 10
25	Abroad	-	- 7	- 2	- 3	- 12	- 5	- 4	+ 15
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 2	-	+ 8
31	Outstanding stocks	- 2	- 2	-	- 2	- 6	+ 3	+ 8	+ 5
32	New issues	-	-	-	-	-	+ 12	+ 24	+ 110
33	Retirements	-	-	-	-	-	- 12	- 7	- 12
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	-	- 2	+ 2	- 1	+ 1	- 2	-
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	-	-	-	- 1	- 4	+ 1	-
50	Other long-term capital transactions	+ 22	- 28	+ 1	+ 2	- 3	+ 3	+ 1	- 4
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 19	- 36	- 3	- 9	- 29	+ 27	+ 26	+ 132
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 32	+ 17	+ 13	- 32	+ 30	- 82	+ 3	+ 510
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 8	+ 4	- 1	- 1	- 6	- 7	- 7	+ 11
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 1	+ 8	- 8	+ 3	+ 2	- 10	- 9	+ 1
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 14	- 17	+ 2	- 3	- 32	- 17	+ 9	+ 15
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 9	+ 12	+ 6	- 33	- 6	- 116	- 4	+ 337
E 3	Total net capital balance	+ 28	- 24	+ 3	- 42	- 35	- 89	+ 22	+ 669
G	Balance settled by exchange transfers	- 86	- 334	- 361	- 227	- 1,008	+ 245	+ 115	- 471
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
+ 5	+ 47	+ 5	+ 6	+ 4	+ 5	+ 20	Investissements directs(5):	D
+ 3	+ 9	- 25	- 114	- 51	- 48	- 238	Au Canada	21
							À l'étranger	25
+ 9	+ 19	+ 1	+ 10	+ 11	+ 50	+ 72	Commerce des valeurs mobilières:	
- 4	+ 12	+ 13	- 2	+ 1	- 1	+ 11	Valeurs canadiennes:	
+ 290	+ 436	+ 106	+ 41	+ 106	+ 211	+ 464	Obligations en circulation	30
- 2	- 33	- 2	- 7	-	- 34	- 43	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
-	- 1	+ 2	+ 3	- 5	- 2	- 2	Valeurs étrangères:	
-	-	- 6	- 5	- 4	- 9	- 24	Émissions en circulation	35
							Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
-	-	- 101	- 55	- 64	- 158	- 378	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	+ 2	-	-	-	+ 2	Avances	40
							Remboursements	44
-	- 3	- 84	- 213	- 68	+ 21	- 344	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indi-	49
- 8	- 8	- 3	- 14	- 15	- 13	- 45	rectement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 293	+ 478	- 92	- 350	- 85	+ 22	- 505	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
							Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
- 205	+ 226	- 104	+ 193	+ 25	- 901	- 787	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 1	- 4	-	-	-	-	-	terme:	
							Position nette en devises étrangères des banques à	61
							charte vis-à-vis des non-résidents.	
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
							l'étranger.	
+ 32	+ 14	+ 154	+ 129	+ 4	+ 29	+ 316	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
-	-	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4	de:	
-	-	+ 9	+ 23	- 11	+ 3	+ 24	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 2	+ 9	- 3	- 8	- 23	- 16	- 50	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 172	+ 245	+ 48	+ 298	- 22	- 825	- 501	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 121	+ 723	- 44	- 52	- 107	- 803	- 1,006	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 91	- 20	+ 763	+ 236	+ 365	+ 804	+ 2,168	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 1	- 1	+ 77	+ 66	+ 27	- 9	+ 161	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 1	- 1	+ 77	+ 66	+ 27	- 9	+ 161	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, 1973 and 1974

Current Account - Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	1973			
		I	II	III	IV
		\$ millions			
A	Current receipts:				
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	6,021	6,139	6,295	7,006
	Service receipts:				
4	Travel	347	359	363	377
15	Interest and dividends	194	192	189	215
21	Freight and shipping	365	367	367	395
23	Other service receipts	364	373	389	401
28	Total service receipts	1,270	1,291	1,308	1,388
29	Sub-total, exports of goods and services(2) ..	7,291	7,430	7,603	8,394
	Transfer receipts:				
30	Inheritances and immigrants' funds	104	110	141	166
33	Personal and institutional remittances	51	53	58	53
38	Withholding tax(3)	89	64	84	85
40	Total current receipts	7,535	7,657	7,886	8,698
B	Current payments:				
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	5,297	5,490	5,661	6,278
	Service payments:				
4	Travel	406	427	428	481
15	Interest and dividends	487	522	541	500
21	Freight and shipping	373	372	398	417
23	Other service payments	599	604	645	706
27	Withholding tax(3)	89	64	84	85
28	Total service payments	1,954	1,989	2,096	2,189
29	Sub-total, imports of goods and services(2) ..	7,251	7,479	7,757	8,467
	Transfer payments:				
30	Inheritances and emigrants' funds	43	42	43	43
33	Personal and institutional remittances	71	72	73	74
37	Official contributions	58	54	73	68
40	Total current payments	7,423	7,647	7,946	8,652
C	Current account balance:				
1	Merchandise trade	+ 724	+ 649	+ 634	+ 728
	Service transactions:				
4	Travel	- 59	- 68	- 65	- 104
15	Interest and dividends	- 293	- 330	- 352	- 285
21	Freight and shipping	- 8	- 5	- 31	- 22
23	Other service transactions	- 235	- 231	- 256	- 305
27	Withholding tax	- 89	- 64	- 84	- 85
28	Balance on service transactions	- 684	- 698	- 788	- 801
29	Balance on goods and services	+ 40	- 49	- 154	- 73
39	Net transfers	+ 72	+ 59	+ 94	+ 119
40	Total current account balance	+ 112	+ 10	- 60	+ 46

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, 1973 and 1974

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1974				Détail	N° de compte
I	II	III	IV		
\$ millions					
				Recettes courantes:	A
7,622	7,850	8,522	8,597	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
				Recettes au titre des services:	
412	427	415	440	Voyages	4
208	233	229	210	Intérêts et dividendes	15
431	447	462	472	Transports	21
428	472	516	537	Autres recettes au titre des services	23
1,479	1,579	1,622	1,659	Total des recettes au titre des services	28
9,101	9,429	10,144	10,256	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
				Recettes de transfert:	
147	185	201	168	Successions et capitaux des immigrants	30
52	55	59	59	Versements à des particuliers et institutions	33
92	104	113	121	Retenues fiscales(3)	38
9,392	9,773	10,517	10,604	Total des recettes courantes	40
				Paielements courants:	B
6,843	7,313	8,252	8,494	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
				Paielements au titre des services:	
459	480	492	547	Voyages	4
566	588	608	673	Intérêts et dividendes	15
479	501	503	553	Transports	21
752	809	832	832	Autres paielements au titre des services	23
92	104	113	121	Retenues fiscales(3)	27
2,348	2,482	2,548	2,726	Total des paielements au titre des services	28
9,191	9,795	10,800	11,220	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
				Paielements de transfert:	
41	41	37	43	Successions et capitaux des émigrants	30
75	75	74	75	Versements à des particuliers et institutions	33
74	68	91	99	Contributions officielles	37
9,381	9,979	11,002	11,437	Total des paielements courants	40
				Solde du compte courant:	C
+ 779	+ 537	+ 270	+ 103	Commerce de marchandises	1
- 47	- 53	- 77	- 107	Opérations au titre des services:	
- 358	- 355	- 379	- 463	Voyages	4
- 48	- 54	- 41	- 81	Intérêts et dividendes	15
- 324	- 337	- 316	- 295	Transports	21
- 92	- 104	- 113	- 121	Autres opérations au titre des services	23
- 869	- 903	- 926	- 1,067	Retenues fiscales	27
- 90	- 366	- 656	- 964	Solde des opérations au titre des services	28
+ 101	+ 160	+ 171	+ 131	Solde au titre des biens et services	29
+ 11	- 206	- 485	- 833	Transferts nets	39
				Solde total du compte courant	40

1 Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2 Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3 Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 21. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1) Tous les autres non-rési-dents (1)	EEC C.É.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
	Service receipts:										
3	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1972.
(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 21. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) - O.C.D.E. (Europe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - C.E.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres			
Seasonally adjusted Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportation de marchandises (base de la balance des paiements). Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation (2). Voyages Intérêts et dividendes Transports Autres recettes au titre des services.	A 1 3 4 15 21 23
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Total des recettes au titre services.	28
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants.	30
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Versements à des particuliers et institutions.	33
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Retenues fiscales	38
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes courantes	40
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Palements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements). Palements au titre des services: Voyages Intérêts et dividendes Transports Autres paiements au titre des services.	B 1 4 15 21 23
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Retenues fiscales	27
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Total des paiements au titre des services.	28
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Palements de transfert: Successions et capitaux des émigrants.	30
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Versements à des particuliers et institutions.	33
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Contributions officielles	37
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Total des paiements courants	40
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation.	3
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages Intérêts et dividendes Transports Autres opérations au titre des services.	4 15 21 23
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Retenues fiscales	27
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Solde des opérations au titre des services.	28
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Solde au titre des biens et services.	29
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Transferts nets	39
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542		
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550		
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551		
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60537	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556		
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558		
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557		
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555		

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 21. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) - O.C.D.É. (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - C.E.É.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.É.	Other - Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55464	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
44	(Repayments of war loans and advances.)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
	(Special settlements.)	50128	-	52128	-	-	55128	-	-	-	69128
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations ...	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 21. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) - O.C.D.É. (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1) - Tous les autres non-rési-dents (1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.É.	Other - Autres		
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.	
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	40
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de guerre.	44
										(Règlements spéciaux.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directe-ment ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensa-tion.	G
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités inter-nationales.	4
										Engagements monétaires officiels	5
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Mouvements monétaires officiels nets ...	6

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970." (Voir le nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments -- A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972."
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", discontinué après Quatrième Trimestre 1973.

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1973", du 27 août 1976.
- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1974" du 14 septembre, 1976.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 8 octobre, 1976.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 29 et 30 novembre, 1976.
- "Balance canadienne de l'endettement international, 1974 du 9 juin 1976.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1973", released August 27, 1976

"Canadian Direct Investment Abroad, 1974", released September 14, 1976.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1974", released October 8, 1976.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1974", released November 29 and 30, 1976.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1974", released June 9, 1976.

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

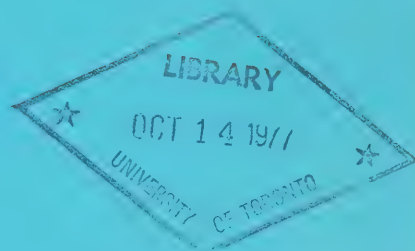
SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

SECOND QUARTER 1977

DEUXIÈME TRIMESTRE 1977



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

SECOND QUARTER - 1977 - DEUXIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

October - 1977 - Octobre
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year - par année

Vol. 25—No. 2

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

Introduction	Page 5
Current Account - Seasonally Adjusted	7
Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations	8
Current Account - First Six Months	11
Transactions by Area	12
Capital account	14
Direct Investment	15
Security Transactions	16
Other Capital Flows in Long-term Forms	18
Capital Movements in Short-term Forms	19
Official International Monetary Assets and Liabilities	22
Reconciliation of Canadian-United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1975 and 1976	23
Revisions	24

Table	
1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current and capital accounts	26
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed current account seasonally adjusted	30
3. Canadian Balance of International Payments - Summary account by geographic area	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
6. Interest and Dividends	40
7. Other Service Transactions	42
8. Foreign Exchange Rates	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	50
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	52

TABLE DES MATIÈRES

Introduction	Page 5
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	8
Compte courant - premier six mois	11
Opérations par région	12
Compte de capital	14
Investissements directs	15
Opérations sur valeurs mobilières	16
Autres mouvements de capitaux à long terme	18
Mouvements de capitaux à court terme	19
Bilan monétaire international officiel	22
Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du Canada et des États-Unis, 1975 et 1976	23
Révisions	24

Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	50
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52

Table

15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975	60
18. The Canadian Balance of International Payments Gross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	72

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 18.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

Tableau

15. Bilan monétaire international officiel	
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975	60
18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	72

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 18.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Second Quarter 1977

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account almost doubled in the second quarter of 1977 to reach a record \$1,548 million. This reflected both a 60% decline in the merchandise trade balance to \$307 million and a 10% increase in the deficit on non-merchandise transactions to \$1,855 million.

Merchandise exports dipped in the quarter with lower sales to Europe and most other overseas markets more than offsetting increases to the United States and Japan. In contrast merchandise imports rose 4%. As exports had been exceptionally strong in the previous quarter these movements are probably consistent with the continued depreciation of the Canadian dollar vis-à-vis foreign currencies with price effects of currency changes felt immediately and volume effects evolving over a longer period of time. The weakening in the trade balance contributed to the fall of 0.6% in Gross National Product in constant dollars experienced in the second quarter. The main cause of the increased non-merchandise deficit was a rise in interest and dividend payments to non-residents.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Deuxième trimestre 1977

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant a presque doublé au deuxième trimestre de 1977 pour atteindre le chiffre record de \$1,548 millions. Cette aggravation a été due à une baisse de 60 % du solde du commerce de marchandises qui s'est chiffré à \$307 millions et à une augmentation de 10 % du déficit des invisibles qui est passé à \$1,855 millions.

Au deuxième trimestre, les exportations de marchandises ont chuté car la diminution des ventes à l'Europe et à la plupart des autres marchés d'outre-mer a plus que neutralisé la progression des ventes aux États-Unis et au Japon. Par contre, les importations de marchandises se sont accrues de 4 %. Comme les exportations avaient été exceptionnellement fortes au trimestre précédent, ces mouvements ont probablement été liés à la dépréciation continue du dollar canadien par rapport aux devises étrangères, les effets de prix des variations du taux de change se faisant sentir immédiatement alors que leurs effets sur le volume se répartissent sur une plus longue période. L'affaiblissement de la balance commerciale a contribué à la baisse de 0.6 % que le Produit national brut en dollars constants a enregistré au deuxième trimestre. L'augmentation des paiements d'intérêts et de dividendes à des non-résidents a été la cause principale de la progression du déficit des invisibles.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1976			1977		1975	1976	Détail
	II	III	IV	I	II			
\$ millions								
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation								
Merchandise trade	+ 255	+ 600	+ 376	+ 823	+ 307	- 534	+ 1,089	Solde du commerce de marchandises.
Balance on non-merchandise transaction.	- 1,385	- 1,311	- 1,468	- 1,668	- 1,855	- 4,245	- 5,276	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 1,130	- 711	- 1,092	- 845	- 1,548	- 4,779	- 4,187	Solde du compte courant.
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation								
Current account balance	- 1,077	- 104	- 1,100	- 1,595	- 1,481	- 4,779	- 4,187	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314	+ 1,003	+ 1,253	+ 3,684	+ 7,874	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short-term forms.	- 742	- 1,860	- 194	- 174	+ 215	+ 690	- 3,165	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movement(1)	+ 1,249	- 69	+ 1,120	+ 829	+ 1,468	+ 4,374	+ 4,709	Mouvements nets de capitaux(1)
Net official monetary movements.	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 13	- 405	+ 522	Mouvements officiels monétaires nets.

1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous

Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

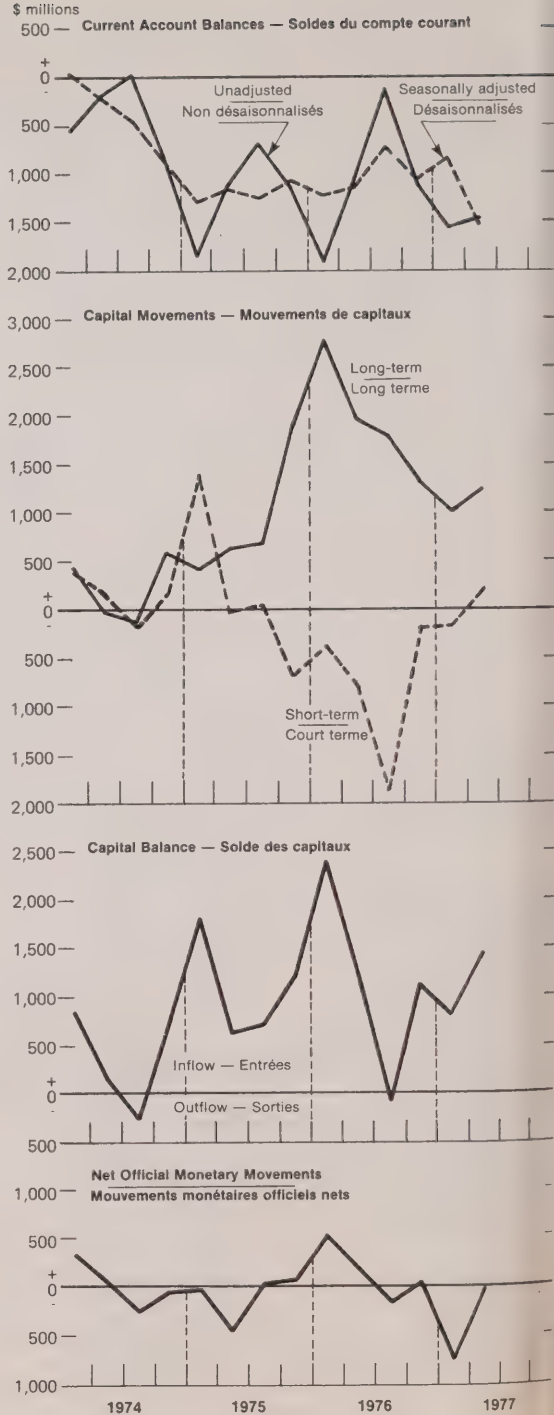
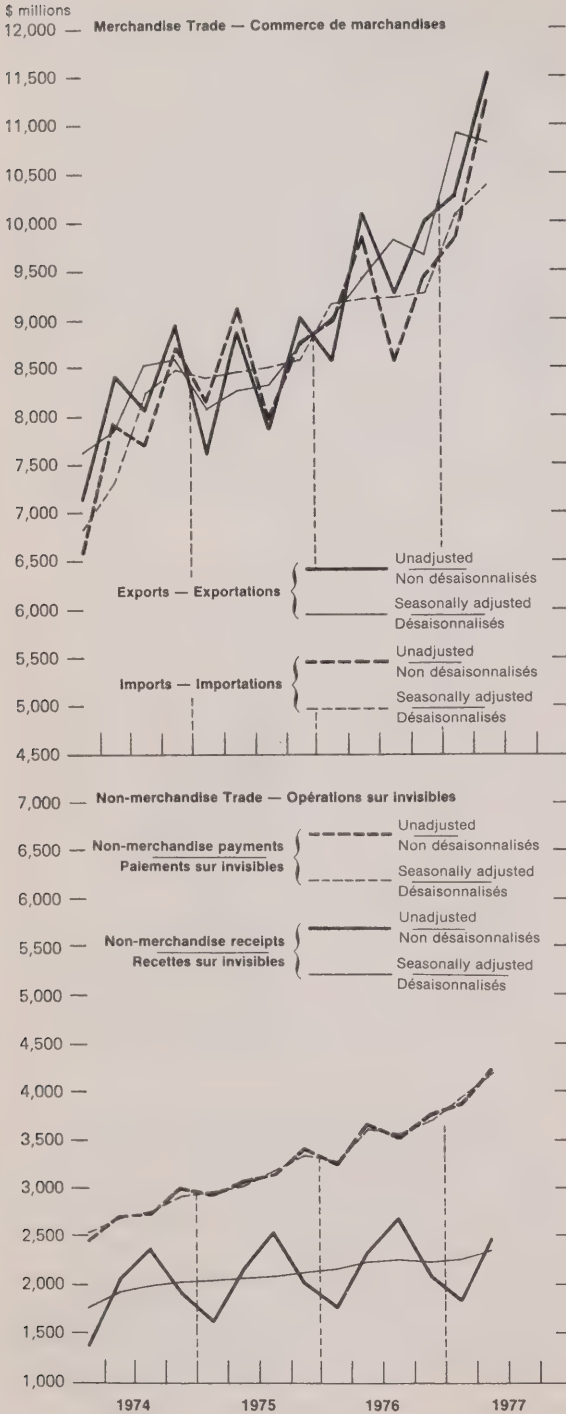
Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, produced a net capital inflow of \$1,468 million, up almost 80% from the previous quarter. This capital inflow almost offset the unadjusted current account balance of \$1,481 million so that financing through the reduction in reserves amounted to \$13 million.

Net capital inflows in long-term forms rose 25% to \$1,253 million in the quarter. New issues of Canadian securities sold abroad fell for the third successive quarter but at \$1,337 million still overshadowed movements in all other long-term capital accounts. Contributing to the increased net inflow were smaller

Avant désaisonnalisation, l'ensemble des mouvements de capitaux s'est soldé par une entrée nette de \$1,468 millions, en hausse de presque 80 % sur le trimestre précédent. Cette entrée a presque compensé le solde du compte courant (\$1,481 millions avant désaisonnalisation), de sorte que le déficit a été financé par la réduction des réserves à raison de \$13 millions.

Les entrées nettes de capitaux à long terme se sont accrues de 25 % pour atteindre \$1,253 millions au cours du trimestre. Les ventes de nouvelles valeurs canadiennes à l'étranger ont subi une baisse pour le troisième trimestre consécutif mais, à \$1,337 millions, elles ont encore dépassé tous les autres mouvements de capitaux à long terme. Cet accroissement

Canadian Balance of International Payments **Balance canadienne des paiements internationaux**



outflows for government advances and Canadian direct investment abroad, a sharp turnaround to a net inflow from trading in outstanding Canadian securities and increased inflows from foreign direct investment in Canada and the sale of foreign outstanding securities by Canadians.

Capital investments in short-term forms led to a net inflow of \$215 million, a swing of almost \$400 million from the previous quarter's outflow. Transactions in Canadian and foreign currencies by the chartered banks on their own account resulted in a net inflow of about \$1,600 million compared to an outflow of some \$250 million in the first quarter. Transactions in Canadian money market instruments produced the first net outflow since the second quarter of 1976, to some extent reflecting the narrowing of hedged interest rate differentials between Canada and the United States for commercial paper.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the second quarter of 1977 the current account deficit nearly doubled from the previous quarter to reach \$1,548 million. About three quarters of the increase in the deficit came from a decline of over half a billion dollars in the merchandise trade surplus which dropped by over 60% to \$307 million. At this level, the surplus on trade was the lowest since the second quarter of 1976.

Merchandise exports dropped marginally to \$10,803 million after the particularly high growth of about 13% recorded in the previous quarter. Except for the fourth quarter of 1976, this was the first quarterly decline in exports since the first quarter of 1975.

Within the quarter under review the decline in exports occurred in the first two months with an upswing in June partially offsetting the earlier decline. This cluster showing of exports occurred in the face of the drop in the exchange value of the Canadian dollar which, in terms of the United States dollar, fell by 1/2% in the course of the second quarter. Any positive effect on exports and export proceeds which might have arisen as the Canadian dollar became cheaper tended to be reduced by some deceleration in economic growth in the United States where unemployment remained relatively high, and the levelling off of economic recovery in other major markets. Another factor which might have influenced the export performance was industrial unrest in Canada, a feature of recent experience in Canada.

The small reduction in the value of commodity exports in the second quarter arose from lower sales to the European Economic Community and a number of smaller markets which more than offset increased sales to the United States and Japan. On a commodity basis, there were higher exports of wheat, steel, automotive products, rapeseed, nickel, coal and woodpulp and lower sales of lumber, barley, aluminum, natural gas and iron ore.

Imports rose by 4% to \$10,496 million. This growth rate was half that recorded in the previous quarter but well above that of the last three quarters of 1976. The effects of higher import prices resulting partly from the drop in the exchange value of the Canadian dollar were somewhat mitigated by the continuing low level of business investment and slow growth in personal incomes. The increase in imports came largely from United States sources from where imports rose by about 6%. Purchases from the European Economic Community and Japan also showed an increase over the first quarter.

des entrées nettes a été dû notamment à une diminution des sorties au titre des avances du gouvernement, des investissements directs du Canada à l'étranger, à un revirement important dans le commerce des valeurs canadiennes en cours (qui s'est soldé par une entrée nette), et à une progression des entrées provenant des investissements étrangers directs au Canada et de la vente des valeurs étrangères en cours détenues par des Canadiens.

Les investissements de capitaux à court terme ont produit une entrée nette de \$215 millions, un revirement de presque \$400 millions par rapport à la sortie nette enregistrée au trimestre précédent. Les opérations sur des devises canadiennes et étrangères qu'ont effectuées les banques à charte pour leur propre compte se sont soldées par une entrée d'environ \$1,600 millions, comparativement à une sortie d'environ \$250 millions au premier trimestre. Pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 1976, les opérations relatives aux effets du marché monétaire canadien ont entraîné une sortie nette, reflétant dans une certaine mesure le rétrécissement des différentiels d'intérêt (change à terme compris) enregistré entre les effets commerciaux du Canada et ceux des États-Unis.

Compte courant - Après désaisonnalisation

Au deuxième trimestre de 1977, le déficit du compte courant a presque doublé comparativement au premier trimestre pour atteindre \$1,548 millions. Les trois quarts environ de l'aggravation du déficit sont imputables à une baisse de plus d'un demi-milliard de dollars de l'excédent du commerce de marchandises qui a chuté de plus de 60 % et a atteint son plus bas niveau (\$307 millions) depuis le deuxième trimestre de 1976.

Les exportations de marchandises ont diminué de façon marginale et sont passées à \$10,803 millions après avoir enregistré une croissance particulièrement élevée d'environ 13 % au trimestre précédent. À l'exception du quatrième trimestre de 1976, il s'agit de la première régression trimestrielle des exportations depuis les trois premiers mois de 1975.

Ce repli des exportations s'est produit dans les deux premiers mois et a été partiellement neutralisé par une reprise en juin. Cette piètre performance des exportations a été réalisée, malgré la chute du taux de change du dollar canadien qui a fléchi de 2 % par rapport au dollar américain durant le deuxième trimestre. Tous les effets favorables qui auraient pu se faire sentir au niveau des exportations et des revenus d'exportations suite à la dévaluation du dollar canadien ont eu tendance à s'effriter à cause du ralentissement de la croissance économique des États-Unis où le chômage est demeuré relativement élevé, et du plafonnement de la reprise sur d'autres marchés importants. Cette évolution a également pu subir l'influence du malaise qui caractérise l'industrie canadienne depuis peu.

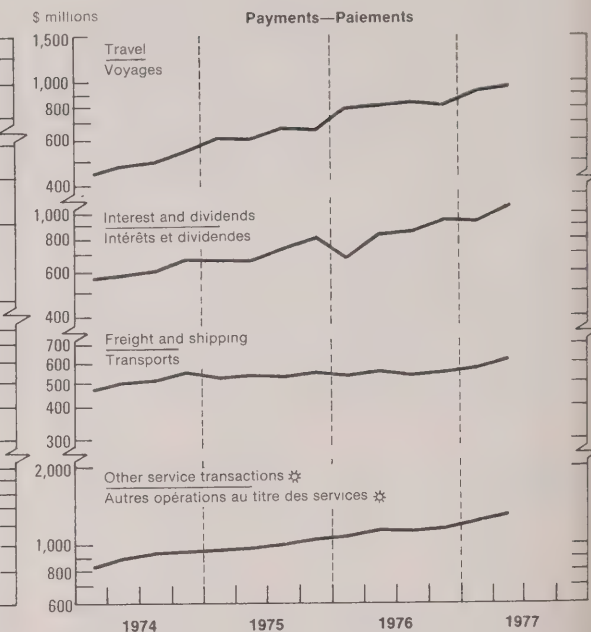
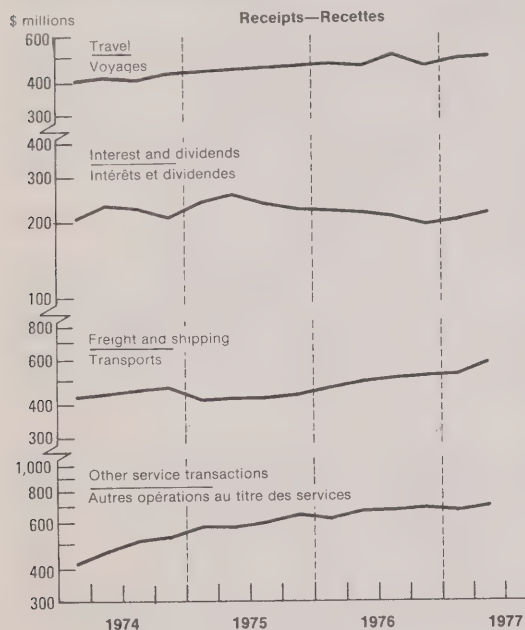
Le faible repli de la valeur des exportations de biens au deuxième trimestre a été dû au fait qu'une diminution des ventes à l'Europe et à un certain nombre d'autres marchés moins importants a été supérieure à une augmentation des ventes aux États-Unis et au Japon. Les produits dont les exportations ont progressé ont été le blé, l'acier, les produits automobiles, le colza, le nickel, le charbon et la pâte de bois, tandis que des baisses ont été enregistrées dans les ventes de bois de sciage, d'orge, d'aluminium, de gaz naturel et de minerai de fer.

Les importations se sont accrues de 4 % pour atteindre \$10,496 millions. Ce taux de croissance est moitié moins élevé que celui enregistré au trimestre précédent, mais se situe bien au-delà de celui des trois derniers trimestres de 1976. Les effets de la hausse des prix à l'importation, causée partiellement par la baisse du taux de change du dollar canadien, ont été quelque peu atténués par le niveau toujours faible des investissements des entreprises et par la lente progression du revenu des particuliers. L'accroissement des importations est surtout attribuable aux États-Unis dont les ventes au Canada ont augmenté de 6 %. Les achats à la Communauté économique européenne et au Japon ont aussi été supérieurs à ceux du premier trimestre.

On a commodity basis the largest increases in imports occurred in motor vehicle parts, non-ferrous metals, coal, chemicals, communication and related equipment, textile fabricated materials and steel. Declines appeared in imports of agricultural machinery, beverages, office machines and equipment, and crude petroleum.

Service Transactions, Seasonally Adjusted Opérations au titre des services, après désaisonnalisation

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

The deficit on non-merchandise transactions rose by 11% to \$1,855 million as net service payments climbed by 8% to \$1,937 million and net transfer receipts fell by about a third to \$82 million. Over two fifths of the deficit on services again came from net interest and dividend payments while about a quarter arose from net travel expenditures abroad. At over 12% the increase in interest and dividend payments to \$1,060 million was more than double the increase in receipts to \$213 million. Non-resident travel expenditures in Canada increased by less than 2% to \$493 million while expenditures abroad by residents of Canada went up by over 2% to \$942 million to produce a deficit on this account of \$449 million.

Le déficit des invisibles est passé à \$1,855 millions (hausse de 11 %), les paiements nets au titre des services ayant grimpé de 8 % pour atteindre \$1,937 millions et les recettes nettes de transferts ayant fléchi d'environ un tiers pour se chiffrer à \$82 millions. Plus des deux cinquièmes du déficit des services sont encore imputables aux paiements nets d'intérêts et de dividendes, tandis qu'un quart a été dû aux dépenses nettes de voyage à l'étranger. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont atteint \$1,060 millions, et leur augmentation de plus de 12 % a été supérieure au double de la hausse des recettes qui se sont chiffrées à \$213 millions. Les dépenses des non-résidents en voyage au Canada ont progressé de moins de 2 % pour passer à \$493 millions, tandis que les dépenses de résidents canadiens à l'étranger ont augmenté de plus de 2 % pour atteindre \$942 millions, ce qui a entraîné un déficit de \$449 millions.

Net payments on "other service transactions" which accounted for about a quarter of the deficit on services, were up again by over 13% to \$476 million. At \$695 million receipts on this account rose by about a third of the rate of growth of payments which went up to \$1,171 million. Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents which is included with service payments for national accounting purposes fell by 14% to \$131 million from a particularly high first quarter level.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" responsable du quart environ de celui des services, s'est encore aggravé de plus de 13 % et a atteint \$476 millions: les recettes ont été de \$695 millions, mais ont augmenté environ trois fois moins vite que les paiements qui se sont élevés à \$1,171 millions. Les retenues fiscales sur les distributions de revenus et sur les paiements de services aux non-résidents (comprises dans les paiements de services aux fins de la comptabilité nationale) ont diminué de 14 % et sont passées à \$131 millions après avoir enregistré un niveau particulièrement élevé au premier trimestre.

Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the second quarter of 1977 there was a current account deficit of \$1,481 million reflecting a trade surplus of \$293 million which, together with a relatively small surplus of \$92 million on unilateral transfers partly offset net service payments at \$1,866 million.

Compte courant — Avant désaisonnalisation

Au deuxième trimestre de 1977, on a enregistré un déficit du compte courant de \$1,481 millions, résultant d'un excédent commercial de \$293 millions qui, ajouté à un excédent relativement faible de \$92 millions au chapitre des transferts unilatéraux, est venu réduire quelque peu le déficit des services (\$1,866 millions).

The value of merchandise exports in this quarter was \$11,538 million. Sales to the United States accounted for 70% of this amount, while the European Economic Community and Japan took 10% and 6% respectively. Other important markets were Venezuela, Australia and the People's Republic of China.

In terms of commodities, the largest export values were recorded for automotive products, newsprint, lumber, woodpulp, natural gas, wheat, and crude petroleum. The value of sales of natural gas has increased nearly six fold over the last five years although shipments remained practically at the same level. The dollar value of crude petroleum sales has fallen by more than 50% since the second quarter of 1974, with more than a corresponding decline in volume.

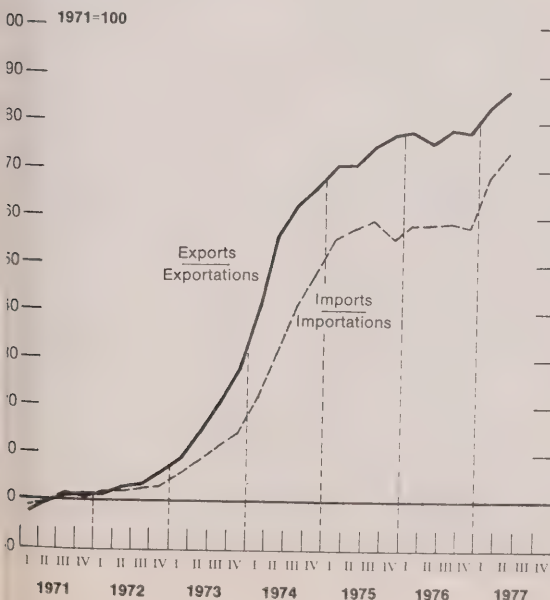
Merchandise imports representing 73% of total current payments, amounted to \$11,245 million. The United States continued to be the principal supplier accounting for 72% of total Canadian imports. The European Economic Community and Japan accounted for 9% and 4% respectively. Venezuela, Saudi Arabia, Iran and Australia were other important sources of Canadian imports.

On a commodity basis, the principal items imported during this quarter were automotive products, crude petroleum, coal, telecommunication equipment, organic chemicals, electronic computers and tractors.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made to merchandise trade data on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum and natural gas, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the second quarter these resulted in a net addition of \$61 million to exports and a net deduction of \$183 million from imports.

Merchandise Trade Price Indexes, Current Weighted First Quarter 1971 to Second Quarter 1977

Commerce de marchandises, indices des prix pondération courante premier trimestre 1971 au deuxième trimestre 1977



La valeur des exportations de marchandises a été de \$11,538 millions au cours de ce trimestre: 70 % sont allées aux États-Unis, tandis que 10 % et 6 % se sont dirigées vers la Communauté économique européenne et le Japon. Les autres débouchés importants ont été le Venezuela, l'Australie et la République populaire de Chine.

Les produits les plus exportés en valeurs ont été les produits automobiles, le papier journal, le bois de sciage, la pâte à bois, le gaz naturel, le blé et le pétrole brut. La valeur des ventes de gaz naturel a augmenté de presque six fois au cours des cinq dernières années bien que le niveau des livraisons soit resté presque constant. La valeur monétaire des ventes de pétrole brut a chuté de plus de 50 % depuis le deuxième trimestre de 1974, leur volume ayant proportionnellement diminué.

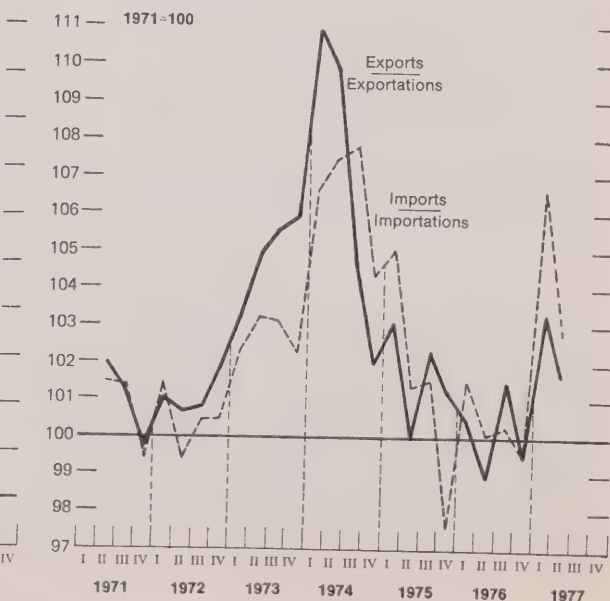
Les importations de marchandises, à l'origine de 73 % du total des paiements courants, se sont élevées à \$11,245 millions. Les États-Unis restent le principal fournisseur du Canada (72 % des importations totales), suivis par la Communauté économique européenne et le Japon, avec 9 % et 4 % respectivement. Le Venezuela, l'Arabie Saoudite, l'Iran et l'Australie ont également contribué de façon importante aux importations canadiennes.

Les principaux produits importés durant le trimestre ont été les produits automobiles, le pétrole brut, le charbon, le matériel de télécommunications, les produits chimiques organiques, les ordinateurs et les tracteurs.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada sur une base douanière, après les ajustements de période, de couverture et de valeur. Il s'agit d'ajustements de période pour le blé, le pétrole brut et le gaz naturel, de couverture pour les transactions d'or avec des non-résidents; de plus, on a exclu les frais de transport des valeurs commerciales déclarées et pris en compte les changements dus au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au deuxième trimestre, ces ajustements se sont soldés par une majoration de \$61 millions des exportations et une réduction de \$183 millions des importations.

Quarterly Rates of Change in Merchandise Trade Price Indexes, Second Quarter 1971 to Second Quarter 1977

Variation trimestrielle des indices des prix du commerce, deuxième trimestre 1971 au deuxième trimestre 1977



Merchandise export prices were about 2% above the first quarter. This increase was in contrast with the change in the second quarter last year when there was a drop of 1%. The larger increases in the second quarter occurred in barley, meat and other food products, rapeseed, petroleum and coal products, copper, iron ore, aluminum and steel. Prices of live animals, wheat and zinc declined. In real terms, exports went up by about 10% over the first quarter. A significant expansion in real exports took place in shipments of commodities in the food and crude materials groups.

Import prices in the second quarter went up by about 3% above the first quarter. In the corresponding 1976 quarter there was practically no change in import prices. The most significant increases in the second quarter were recorded for the fabricated materials group with the more important changes in petroleum and wood products, wool, live animals, coal, beverages and iron and steel products. In real terms the rate of growth of imports in the second quarter was up by about 12%. The more significant increases were in the crude materials and food groups.

In the second quarter net non-merchandise payments to non-residents amounted to \$1,774 million as receipts totalled \$2,474 million, while payments were \$4,248 million. Earnings in respect of service transactions were \$2,079 million and payments were \$3,945 million. Inflows from unilateral transfers at \$395 million exceeded the outflows by \$92 million.

Over three fifths of the deficit on services came from net interest and dividend payments and travel expenditures abroad. With receipts of interest and dividends at \$249 million and payments at over 4 times that amount, net outflows on this account amounted to \$758 million. Interest receipts which produced over a quarter of total receipts on this item, were principally the earnings on Canadian monetary reserves. Interest payments, largely reflecting the level of provincial borrowings as well as the effects of the change in the exchange value of the Canadian dollar accounted for over two thirds of total payments. Over 70% of total dividend payments of \$320 million was income on direct investment in Canada accruing to United States residents.

Travel expenditures in Canada by non-residents amounted to \$513 million with expenditures by United States residents contributing about three quarters of this amount. This was the highest second quarter ratio of United States participation since 1974. Mainly as a result of much higher per capita expenditures, Canadian travel disbursements in the United States were nearly twice as high as the earnings from United States visitors, and in overseas countries were double the earnings from visitors of those countries to Canada. In terms of numbers, the volume of Canadian residents travelling abroad exceeded the total number of visitors to Canada by 16%. "Other service transactions" covering government and business service transactions and miscellaneous income, yielded a deficit of \$502 million. Earnings on this account were \$699 million, and payments \$1,201 million, both mainly from business service transactions. Unilateral transfer inflows of \$395 million exceeded outflows of \$303 million by \$92 million. Inflows of funds owned by immigrants and tax withheld on income distributions and service payments to non-residents were the main sources of receipts. On transfer payments, official contributions to developing countries was the main component at \$170 million. These contributions include bilateral and multilateral assistance for economic and technical programmes and cover cash grants, food aid, consultants, teachers, training, and contributions to international and Canadian organizations engaged on such programmes. During the second quarter, half of the contributions made were in the form of food aid and bilateral development assistance.

Le prix des produits exportés ont progressé de 2 % depuis le premier trimestre, suivant ainsi une évolution opposée à celle du deuxième trimestre de l'année dernière où ils avaient baissé de 1 %. Les gains les plus importants ont touché les prix de l'orge, de la viande et d'autres produits alimentaires, du colza, des produits du pétrole et du charbon, du cuivre, du minerai de fer, de l'aluminium et de l'acier. Par contre, les prix des animaux vivants, du blé et du zinc ont régressé. Par rapport au premier trimestre, les exportations ont augmenté d'à peu près 10 %, en termes réels. Une progression appréciable des exportations réelles a été enregistrée dans les expéditions de produits alimentaires et de matières brutes.

Au deuxième trimestre, les prix à l'importation ont dépassé d'environ 3 % ceux du premier trimestre, alors qu'ils n'avaient pratiquement pas varié au cours du trimestre correspondant de l'année dernière. Les plus fortes hausses ont été enregistrées dans le groupe des demi-produits, surtout les produits du pétrole et du bois, la laine, les animaux vivants, le charbon, les boissons et les produits du fer et de l'acier. En termes réels, le taux de croissance des importations s'est accéléré d'à peu près 12 % au deuxième trimestre. Les hausses les plus importantes se sont produites dans les groupes des aliments et des matières brutes.

Au deuxième trimestre, le déficit des invisibles a totalisé \$1,774 millions, les recettes s'étant chiffrées à \$2,474 millions et les paiements à \$4,248 millions. Au chapitre des services, les gains ont été de \$2,079 millions et les paiements de \$3,945 millions. Les entrées provenant des transferts unilatéraux (\$395 millions) ont dépassé de \$92 millions les sorties.

Plus des trois cinquièmes du déficit des services est imputable aux paiements nets d'intérêts et de dividendes et aux dépenses de voyages à l'étranger. Les paiements d'intérêts et dividendes ayant été quatre fois plus élevés que les recettes (\$249 millions), les sorties nettes à ce titre se sont chiffrées à \$758 millions. Les recettes d'intérêts, représentant plus du quart des recettes totales de ce poste, ont été principalement réalisées sur les réserves monétaires canadiennes. Les paiements d'intérêts, du fait surtout des importants emprunts provinciaux et des effets des variations du cours du dollar canadien, ont compté pour plus des deux tiers de l'ensemble des paiements. Plus de 70 % du total des paiements de dividendes (\$320 millions) ont été versés à des résidents américains au titre de leurs investissements directs au Canada.

Les dépenses effectuées par des non-résidents voyageant au Canada se sont élevées à \$513 millions; celles des résidents américains en ont constitué environ les trois quarts, ce qui représente la plus forte participation des États-Unis depuis 1974 pour un deuxième trimestre. Les dépenses des Canadiens en voyage aux États-Unis ont été presque deux fois plus élevées que les gains provenant des visiteurs américains, principalement à cause d'une forte hausse considérable des dépenses par tête, et leurs dépenses dans les pays d'outre-mer ont été le double de celles des visiteurs de ces pays. Le nombre des résidents canadiens voyageant à l'étranger a dépassé de 16 % celui des visiteurs au Canada. Les "autres opérations au titre des services" qui comprennent les services gouvernementaux et commerciaux, ainsi que divers revenus, se sont soldées par un déficit de \$502 millions. Les recettes ont été de \$699 millions et les paiements de \$1,201 millions, les services commerciaux constituant l'essentiel de ce poste. Quant aux transferts unilatéraux, les entrées (\$395 millions) ont dépassé de \$92 millions les sorties (\$303 millions). Les entrées de fonds appartenant aux immigrants et les retenues fiscales sur les distributions de revenus et sur les paiements de services à des non-résidents ont été les principales sources de recettes. Les contributions officielles aux pays en voie de développement se sont élevées à \$170 millions et ont constitué la majeure partie des paiements de transfert. Ces contributions comprennent la participation aux programmes bilatéraux et multilatéraux d'aide économique et technique et couvrent les subventions monétaires, l'aide alimentaire, les conseillers techniques, les professeurs et la formation, ainsi que les contributions aux organismes canadiens et internationaux qui s'occupent de tels programmes. Au cours du deuxième trimestre, la moitié des contributions s'est faite sous forme d'aide alimentaire et d'assistance bilatérale au développement.

Current Account - First six months

International transactions in goods, services and unilateral transfers between Canada and the rest of the world gave rise to a current account deficit of \$3,076 million in the first half of 1977, about \$100 million greater than was recorded in the same period of 1976. On merchandise transactions, Canada earned a trade surplus of three quarters of a billion dollars in the January to June period of 1977, in contrast to a deficit of nearly \$200 million a year earlier. The customary deficit on non-merchandise transactions, however, recorded a sharp increase, rising by over one billion dollars to \$3,830 million.

Compte courant - Premiers six mois

Les opérations internationales du Canada au titre des biens, des services et des transferts unilatéraux ont entraîné un déficit en compte courant de \$3,076 millions pour la première moitié de 1977, soit \$100 millions de plus que pour la même période de 1976. Au chapitre du commerce des marchandises, le Canada a connu un excédent commercial de trois quarts de milliard de dollars pour la période de janvier à juin 1977, comparativement à un déficit de presque \$200 millions l'an dernier. Par contre, le déficit habituel des invisibles a fait un grand bond, s'élevant de plus d'un milliard de dollars pour atteindre \$3,830 millions.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1974-1977, Six Months

Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1974-1977, six mois

Item	First six months - Premiers six mois				Détail
	1974	1975	1976	1977	
	\$ millions				
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 1,075	- 746	- 183	+ 754	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 734	+ 618	+ 691	+ 486	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat	+ 960	+ 935	+ 858	+ 873	Blé
Raw sugar	- 111	- 176	- 98	- 68	Sucre brut
Barley	+ 120	+ 161	+ 220	+ 149	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 1,833	+ 1,114	+ 1,193	+ 1,762	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	+ 479	- 409	- 771	- 747	Pétrole brut
Natural gas	+ 215	+ 489	+ 801	+ 1,012	Gas naturel
Copper, iron and nickel, in ores	+ 742	+ 731	+ 722	+ 799	Minerais de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 2,320	+ 2,378	+ 2,686	+ 3,756	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 2,241	+ 2,512	+ 2,501	+ 3,154	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 190	- 199	- 181	- 192	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 188	- 152	+ 84	+ 108	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 4,023	- 5,088	- 4,943	- 5,476	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 642	- 878	- 635	- 655	Produits de l'automobile
Machinery	- 1,073	- 1,535	- 1,603	- 1,576	Machines et outillage
Personal and household goods	- 489	- 585	- 768	- 827	Effets personnels et articles ménagers.

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5. - Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

The turnaround in the merchandise trade balance was attributable to the strong growth in exports, which rose by 17% to \$21.8 billion. Automotive products recorded the largest export gain, rising by one billion dollars, while exports of forestry products, notably lumber and newsprint, contributed some \$700 million to the overall rise in exports. Natural gas deliveries rose by more than \$200 million while other sizeable gains were recorded for exports of aluminum, electricity and rapeseed. Partially offsetting these increases there was a drop in sales abroad of crude petroleum, barley, telecommunication and related equipment, and zinc. On a section level, excluding automotive products, exports of manufactured goods fell marginally by

Le revirement enregistré dans le solde du commerce de marchandises a été dû à la forte croissance des exportations, qui se sont accrues de 17 % pour passer à \$21.8 milliards. Le gain le plus important à l'exportation, (un milliard de dollars) a été réalisé par les produits automobiles, tandis que les produits forestiers, notamment le bois de sciage et le papier journal, ont contribué pour quelque \$700 millions à la croissance globale des exportations. Les ventes de gaz naturel se sont accrues de plus de \$200 millions et d'autres gains sensibles ont été enregistrés dans les exportations d'aluminium, d'électricité et de colza. Par contre, la croissance des exportations a été atténuée par une chute des ventes de pétrole brut, d'orge, de matériel de télécommunications et de zinc. Si l'on exclue les produits automobiles, les exportations de la catégorie des

about \$20 million. Total imports rose by 12% to \$21,065 million. Increases were recorded in purchases of automotive products (more than offsetting the rise in exports), coffee, electronic computers, telecommunications and related equipment, other transportation equipment, plastics materials and chemicals. There were lower purchases of crude petroleum, paper and paperboard, some items of machinery, live animals, raw sugar, outerwear, other office machines and equipment, nickel, plywood and meat. On trade in crude petroleum there was a decline of \$24 million in the deficit as a result of the lower value of imports reflecting the substitution of import shipments by domestic supplies through the newly constructed pipeline to Montreal. Merchandise transactions with the United States accounted for over a third of the swing in the trade balance in the first half of 1977.

The growth in the non-merchandise deficit came largely from increased net interest and dividend payments and travel expenditures abroad. The deficit on interest and dividends went up by over half a billion dollars to \$1,444 million. The rise in the deficit on this account was practically all accounted for by net interest payments which rose by about 70% to \$1,125 million. The rise in interest payments was mainly due to the servicing of the large foreign debt incurred by provinces and their agencies. Net payments in respect of international travel transactions between Canada and other countries totalled \$1,246 million during the first half of 1977, up 28% from a year earlier. Travel payments at \$1,951 million showed a growth rate of over three times that of the growth of receipts at \$705 million.

Transactions by Area

Transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers produced a deficit of \$2,857 million in the first half of 1977, up by 14% from the corresponding period in 1976. The increase in the current account deficit with the United States occurred as a result of a significant rise of 28% to \$3,014 million in the deficit on non-merchandise trade which more than offset a swing in the trade balance to a surplus of \$157 million.

Merchandise exports to the United States rose by 19% to \$15,183 million. At this level the share of exports to the United States in total Canadian exports in the first six months of 1977 was over 1 percentage point higher than in the first half of last year when a corresponding rise of 4 points was recorded. Over a third of the growth in exports arose from increased sales of automotive products which grew by about \$1 billion to \$4.9 billion. Other commodities showing important increases in exports were lumber, natural gas, newsprint, electricity, fertilizers, aluminum, organic chemicals, steel and mining machinery. The value of exports of crude petroleum declined by over a quarter as a result of the continuing lowering of export authorizations.

Merchandise imports from the United States grew at a more moderate rate, rising by 16% to \$15,026 million. Automotive products contributed over two fifths of the overall \$2.1 billion rise in imports from the United States. Other gains were recorded in computers, coffee, chemicals, metals, plastics and aluminum.

Net non-merchandise payments to the United States increased by \$662 million as payments at \$4,991 million rose by over twice the rate of receipts at \$1,977 million. The increase in the deficit on interest and dividends was the largest contributor to the growth in net service payments. The deficit on this account was more than 40% above the level for the corresponding period in 1976 while the rise in this deficit exceeded the swing on the merchandise trade balance by over 4%.

produits manufacturés ont baissé de façon marginale (environ \$ millions). Le total des importations a progressé de 12 % pour atteindre \$21,065 millions: des augmentations ont été enregistrées dans les achats de produits automobiles (qui ont plus que compensé la hausse des exportations), de café, d'ordinateurs, de matériel de télécommunications, d'autre matériel de transport, de produits plastiques et de produits chimiques. Il y a eu diminution des achats de pétrole brut, de papier et de carton, de certains types de machines, d'animaux vivants, de sucre brut, de vêtements de dessus, d'autres machines et matériel de bureau, de nickel, de contre-plaqué et de viande. Le déficit des échanges de pétrole brut a été réduit de \$24 millions grâce au fait que le nouveau pipeline de Montréal a permis de substituer des approvisionnements intérieurs aux importations et ainsi de réduire la valeur de ces dernières. Le commerce de marchandises avec les États-Unis est intervenu pour plus du tiers dans le revirement du solde commercial de la première moitié de 1977.

L'aggravation du déficit des invisibles est surtout imputable à l'augmentation des paiements nets d'intérêts et de dividendes et des dépenses de voyages à l'étranger. Le déficit des intérêts et dividendes s'est accru de plus d'un demi-milliard de dollars et a atteint \$1,444 millions; ce phénomène a été presque entièrement dû aux paiements nets d'intérêts qui, en raison principalement du service de la dette extérieure des provinces et de leurs organismes, ont progressé d'à peu près 70 % pour atteindre \$1,125 millions. Les paiements nets au titre des voyages internationaux entre le Canada et les autres pays se sont chiffrés à \$1,246 millions durant la première moitié de 1977, en hausse de 28 % par rapport à l'an dernier. Le taux de croissance des paiements de voyages (\$1,951 millions) a été trois fois plus élevé que celui des recettes (\$705 millions).

Opérations en compte courant, par région

En ce qui concerne les biens, les services et les transferts unilatéraux, les transactions du Canada avec les États-Unis se sont soldées par un déficit de \$2,857 millions pour la première moitié de 1977, en hausse de 14 % par rapport à la période correspondante en 1976. Cette aggravation du déficit du compte courant avec les États-Unis est imputable à une hausse appréciable (28 %) du déficit du commerce des invisibles, qui s'est élevé à \$3,014 millions et qui a plus que neutralisé le revirement enregistré par la balance commerciale qui s'est soldée par un excédent de \$157 millions.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis se sont accrues de 19 % pour atteindre \$15,183 millions. Au cours des six premiers mois de 1977, la part des exportations vers les États-Unis dans l'ensemble des exportations du Canada a donc augmenté de plus d'un point par rapport au premier semestre de l'an dernier où la hausse correspondante avait été de 4 points. Plus du tiers de la croissance des exportations a été dû à une progression d'environ \$1 milliards des ventes de produits automobiles qui ont atteint \$4.9 milliards. Les exportations se sont aussi considérablement améliorées pour le bois de sciage, le gaz naturel, le papier journal, l'électricité, les engrais, l'aluminium, les produits chimiques organiques, l'acier et les machines minières. La valeur des exportations de pétrole brut a diminué de plus du quart par suite de la réduction croissante des permis d'exportation.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis se sont accrues à un rythme plus modéré de 16 % pour atteindre \$15,026 millions. Les produits automobiles ont été à l'origine de plus des deux cinquièmes de la progression globale de \$2.1 milliards des importations en provenance des États-Unis. D'autres augmentations ont été enregistrées au chapitre des ordinateurs, du café, des produits chimiques, des métaux, des plastiques et de l'aluminium.

Le déficit des opérations invisibles avec les États-Unis a crû de \$662 millions, les paiements (\$4,991 millions) ayant augmenté deux fois plus que les recettes (\$1,977 millions). L'aggravation des paiements nets d'intérêts et de dividendes a été le principal responsable de la progression du déficit des services, déficit qui s'est situé à 40 % au-dessus de son niveau de la période correspondante de 1976 et dont l'accroissement a dépassé de plus de 4 % le revirement enregistré dans le solde commercial.

With expenditures of Canadian travellers, inclusive of passenger fares, rising by 23% to \$1.3 billion and receipts from United States visitors to Canada rising by 11% to \$517 million, a substantial increase of over 30% to \$781 million appeared in net travel expenditures, in the first six months of this year. The deficit on "other service transactions" which comprises government transactions, miscellaneous income and business service transactions, rose by about a fifth to nearly a billion dollars as payments at \$1,543 million grew at over 10 times the rate of receipts at \$546 million. There was a drop of 8% in the deficit on freight and shipping transactions as payments went up by 6 percentage points less than receipts.

The surplus arising on transactions between Canada and the European Economic Community including the United Kingdom, at \$73 million, was below that in the corresponding period last year by about 75%. While the trade surplus remained practically unchanged at \$490 million, the deficit on "invisibles" nearly doubled to \$417 million, as net service payments jumped by 50% to half a billion dollars and unilateral transfer net receipts declined by about a third to \$83 million.

Merchandise exports to the Community went up by 13% to \$2,375 million in the January to June period of 1977. The most important changes were in the sales of newsprint, lumber and nickel to the United Kingdom, woodpulp, wheat, rapeseed, flaxseed, copper and newsprint to West Germany and woodpulp and iron ore to Italy. There were reductions in sales of chemical elements and wheat to the United Kingdom and wheat, barley, scrap iron and steel to Italy. Imports climbed by 16% to \$1,885 million. The United Kingdom, West Germany and France were the more important sources of Canadian imports from this area with plastic materials, wheel tractors, automotive products, beverages, crude petroleum, machinery and chemicals showing the largest increases in value.

A significant increase in net interest and dividend payments to \$325 million, due to rising debt servicing costs, reflecting higher borrowings and the drop in value of the Canadian dollar, was the major contributor to the expansion in the deficit on non-merchandise transactions. Payments on this account continued to be equivalent to over 8 times the receipts in the corresponding period last year. An increase in the deficit on travel and on "other service transactions" was accentuated by a drop in inflows from immigrants as the number of arrivals in Canada decreased.

With all other countries Canada's balance on current account showed net payments of \$292 million. This deficit was 60% below that in the corresponding period last year. There was a shift of over \$600 million in the trade balance to a surplus of \$107 million which was partly offset by a widening of over two thirds in the deficit on non-merchandise to \$399 million and a reduction in the surplus on transfers.

Merchandise exports to this group of countries increased by 12% to \$4,261 million. Sales to the Japanese market grew at over 7% to \$1,293 million. Other notable increases were recorded for exports to the People's Republic of China, Norway, Poland, Venezuela, the Philippines and Algeria. There were partly offsetting reductions in sales to the Union of Soviet Socialist Republics, Cuba, Brazil, South Africa, Romania and Israel. Imports from these countries fell by about 4% to \$4,154 million despite an increase of 19% from Japan. Purchases from Saudi Arabia, Mexico, Brazil, Taiwan and the Netherlands were higher than in the first six months of

Comme les dépenses de voyages des Canadiens (y compris les tarifs passagers) ont augmenté de 23 % pour passer à \$1.3 milliard et que les recettes provenant des visiteurs américains se sont accrues de 11 % pour atteindre \$517 millions, les dépenses nettes au titre des voyages ont enregistré une hausse appréciable de plus de 30 % et se sont chiffrées à \$781 millions pour les six premiers mois de l'année. Le déficit des "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations gouvernementales, les services commerciaux et les revenus divers, s'est accru d'environ un cinquième et a atteint presque un milliard de dollars, les paiements (\$1,543 millions) ayant augmenté dix fois plus vite que les recettes (\$546 millions). Il y a eu une baisse de 8 % du déficit des transports puisque les paiements se sont accrues de 6 points de moins que les recettes.

L'excédent provenant des opérations entre le Canada et la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni), qui s'est chiffré à \$73 millions, a été inférieur d'environ 75 % à celui enregistré pendant la période correspondante de 1976. L'excédent commercial est demeuré relativement stable à \$490 millions, mais le déficit des invisibles a presque doublé pour se chiffrer à \$417 millions, les paiements nets de services ayant fait un bond de 50 % pour atteindre un demi-milliard de dollars et les recettes nettes de transferts unilatéraux ayant diminué d'à peu près un tiers pour passer à \$83 millions.

Les exportations de marchandises vers la Communauté européenne se sont accrues de 13 % et ont totalisé \$2,375 millions pour la période de janvier à juin 1977. Les accroissements les plus importants ont été enregistrés dans les ventes de papier journal, de bois de sciage et de nickel au Royaume-Uni, de pâte de bois, de blé, de colza, de lin, de cuivre et de papier journal à l'Allemagne fédérale, et de pâte de bois et de minerais de fer à l'Italie. Il y a eu réduction des ventes de produits chimiques et de blé au Royaume-Uni, ainsi que de blé, d'orge, de déchets de fer et d'acier à l'Italie. Les importations ont grimpé de 16% pour atteindre \$1,885 millions. Le Royaume-Uni, l'Allemagne fédérale et la France ont été les principales sources des importations canadiennes dans cette région, les plus fortes hausses en valeurs ayant été enregistrées au chapitre des matières plastiques, des tracteurs à roues, des produits automobiles, des boissons, du pétrole brut, des machines et des produits chimiques.

Un accroissement important des paiements nets d'intérêts et de dividendes (\$325 millions), causé par la hausse du service de la dette publique (hausse qui traduit elle-même l'augmentation des emprunts et de la baisse de la valeur du dollar canadien), a été le principal responsable de l'aggravation du déficit des invisibles. À ce chapitre, les paiements sont demeurés plus de huit fois plus élevés que les recettes comme c'était le cas l'an dernier au cours de la même période. La progression du déficit des voyages et des "autres services" a été accentuée par une chute des entrées liées à l'immigration, le nombre d'immigrants au Canada ayant diminué.

Le compte courant du Canada avec tous les autres pays a affiché un solde déficitaire de \$292 millions, inférieur de 60 % à celui enregistré pour la période correspondante de l'an dernier. À la suite d'un revirement de plus de \$600 millions dans la balance commerciale, celle-ci s'est soldée par un excédent de \$107 millions, qui a été partiellement annulé par un accroissement de plus des deux tiers du déficit des invisibles (\$399 millions) et par une réduction de l'excédent des transferts.

Les exportations de marchandises vers ce groupe de pays sont passées à \$4,261 millions, en hausse de 12 %. Les ventes sur les marchés japonais se sont accrues de plus de 7 % pour atteindre \$1,293 millions, tandis que d'autres hausses marquées ont touché les exportations à la République populaire de Chine, la Norvège, la Pologne, le Venezuela, les Philippines et l'Algérie. Une réduction des ventes à l'Union Soviétique, à Cuba, au Brésil, à l'Afrique du Sud, à la Roumanie et à Israël a réduit l'effet de ces hausses. Les importations en provenance de ces pays ont diminué d'environ 4 % pour passer à \$4,154 millions, malgré une augmentation de 19 % dans le cas du Japon. Les achats à l'Arabie Saoudite, au Mexique, au Brésil, à Taiwan et aux Antilles néerlandaises ont été supérieurs à ceux des six

last year, and lower from Yemen, Iran, Nigeria, Libya, United Arab Emirates, Iraq, South Africa, Cuba, Algeria and Norway. On a commodity basis a relatively large increase in imports of crude petroleum from Saudi Arabia and the Netherlands Antilles was more than offset by a reduction of petroleum imports from Yemen, Iran, Nigeria, Libya, United Arab Emirates, Iraq and Algeria. Purchases of raw sugar from South Africa and Cuba, nickel from Norway and outerwear from Taiwan and Mexico declined. A significant increase of over 40% in the deficit on the travel and interest and dividend accounts together with a 46% rise in net transfer outflows, mainly through official contributions to developing countries, more than offset the growth in the surplus on freight and shipping and accounted for most of the change in the non-merchandise deficit.

Capital Account

During the second quarter, capital movements between Canada and other countries resulted in a net inflow of \$1,468 million, an increase of \$639 million from the first quarter inflow. Inflows occurred in both long and short-term forms, amounting to \$1,253 million and \$215 million respectively. Proceeds from new issues of Canadian securities sold to non-residents were again the largest component, followed by unusually large inflows through the Canadian banking system. The major offsets were provided by trading in short-term Canadian money market paper, and other short-term capital transactions.

premiers mois de l'année dernière, mais les importations ont diminué dans le cas du Yémen, de l'Iran, du Nigéria, de la Libye, de l'Union des Émirats arabes, de l'Iraq, de l'Afrique du Sud, de Cuba, de l'Algérie et de la Norvège. Au niveau des produits, une augmentation relativement importante des importations de pétrole brut provenant d'Arabie Saoudite et des Antilles néerlandaises a été plus que compensée par une réduction des importations de pétrole du Yémen, de l'Iran, du Nigéria, de la Libye, de l'Union des Émirats arabes, de l'Iraq et de l'Algérie. Les achats de sucre brut à l'Afrique du Sud et à Cuba, de nickel à la Norvège et de vêtements de dessus à Taiwan et au Mexique ont été en baisse. Une augmentation appréciable (plus de 40 %) du déficit des voyages et des intérêts et dividendes, et une hausse de 46 % des sorties nettes de transfert (principalement sous forme de contributions officielles aux pays en voie de développement), ont plus qu'annulé l'accroissement de l'excédent des transports et ont été les principaux responsables de l'aggravation du déficit des invisibles.

Compte de capital - Deuxième trimestre 1977

Les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays se sont soldés par une entrée de \$1,468 millions au deuxième trimestre, en hausse de \$639 millions sur le premier trimestre. Les mouvements à long terme et à court terme ont respectivement produit des entrées de \$1,253 millions et de \$215 millions. Les recettes réalisées grâce aux nouveaux titres canadiens vendus à des non-résidents ont encore joué un rôle déterminant, suivies par les flux exceptionnels de capitaux entrés par l'intermédiaire du système bancaire canadien. Par contre, on a enregistré des sorties au titre du commerce des effets à court terme du marché monétaire canadien et des autres opérations sur capitaux à court terme.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1976			1977		1975	1976	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ..	+ 47	- 263	- 69	+ 110	+ 190	+ 670	- 295	Investissements direct au Canada.
Direct investment abroad	- 153	- 125	- 170	- 170	- 130	- 795	- 555	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 2,030	+ 2,078	+ 1,625	+ 1,164	+ 1,262	+ 4,477	+ 8,737	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	+ 67	+ 101	- 72	- 101	- 69	- 668	- 13	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 236	- 1,303	+ 591	- 356	+ 1,035	+ 247	- 1,172	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	- 35	+ 347	+ 417	+ 200	- 282	+ 404	+ 1,192	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 943	- 904	- 1,202	- 18	- 538	+ 39	- 3,185	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 1,249	- 69	+ 1,120	+ 829	+ 1,468	+ 4,374	+ 4,709	Mouvements nets de capitaux

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

There were a number of developments during the second quarter affecting interest rate relationships. Short-term interest rates in Canada declined by over 75 basis points following a reduction of the Bank Rate in early May. In the United States, however, short-term yields rose approximately 65 basis points following unusually large increases in loan demand and the monetary aggregates. As a result, uncovered interest differentials on short-term funds between Canada and the United States narrowed sharply. The covered yield differential favouring investment in Canada also

La situation relative des taux d'intérêt a subi diverses influences au cours du deuxième trimestre. Au Canada, les taux d'intérêt à court terme ont accusé une baisse supérieure à 75 points de base consécutivement à une réduction du taux d'escompte au début de mai. Aux États-Unis par contre, les rendements à court terme ont progressé d'environ 65 points de base sous l'effet d'augmentations exceptionnelles de la demande de crédits et des agrégats monétaires. Par conséquent, les différentiels d'intérêt à court terme, change à terme compris, se sont fortement rétrécis entre le Canada et les États-Unis. Le différentiel d'intérêt, change à terme compris, qui favorisait

declined, from a representative 36 basis points at the end of March to 9 basis points at the end of June. Long-term yields changed little, however, with interest rates in Canadian capital markets remaining substantially higher than those abroad.

The persistence in Canada of relatively high interest rates on long-term debt instruments gave rise to substantial inflows of long-term funds. As in 1976 and the first quarter of 1977, funds raised in international capital markets by Canadian entities exceeded foreign borrowings of any other country. In addition, substantial inflows occurred from the acquisition by non-residents of both new and outstanding Canadian issues in the domestic capital market. New issues of Canadian securities sold to non-residents amounted to \$1,337 million in the second quarter, and sales of outstanding Canadian securities resulted in inflows of \$141 million. Outflows for the retirement of maturing Canadian bonds and debentures held by non-residents amounted to \$292 million.

These inflows were augmented by transactions through the Canadian banking system. As a result mainly of a reduction in their claims on non-residents, the foreign currency operations of the Canadian chartered banks resulted in a net inflow of \$1,201 million during the second quarter. Canadian dollar deposits by non-residents also resulted in a substantial net inflow, amounting to \$393 million.

The majority of these inflows occurred in April and May. They more than offset outflows from transactions in certain categories of short-term paper, and provided substantial support for the Canadian dollar. In June, however, a turnaround in capital movements resulting from the foreign currency operations of the chartered banks and heavy redemptions by non-residents of Canadian money market paper gave rise to significant outflows of funds, and contributed to downward pressure on the Canadian dollar.

Very heavy outflows, totalling \$897 million, resulted from other short-term capital transactions during the quarter. These transactions include the balancing item, which represents unidentified transactions in the balance of payments, particularly trade credit not surveyed on a quarterly basis. With the Canadian dollar subject to increasing downward pressure, some build-up in the balancing item was probably associated with the deferral of settlement of Canadian dollar denominated commercial accounts and acceleration of payment of foreign currency accounts in anticipation of further declines in the Canadian dollar (a practice commonly referred to as "leads and lags").

Direct Investment

There was a net inflow of \$190 million from direct investment in Canada during the second quarter, an increase of \$80 million over the first quarter inflow. The inflow was dominated by investments in the manufacturing sector, with large inflows directed also to the petroleum and mining sectors. Irregular transactions such as takeovers of existing assets, which do not contribute to capital formation in Canada, and which were of substantial significance in earlier quarters, were negligible during this quarter. A large part of the inflow was directed to increases in existing direct investment to effect expansion of plant and equipment. On a geographical basis, inflows from the United States predominated, with moderate inflows from non-European sources.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$130 million, compared with an outflow of \$170 million in the previous quarter. Investments in mining and manufacturing concerns were most significant, each accounting for over 35% of the net outflow.

l'investissement au Canada, a également fléchi, passant de 36 points de base à la fin de mars à 9 points de base à la fin de juin. Les rendements à long terme ont cependant peu varié, les taux d'intérêt des marchés financiers canadiens étant restés sensiblement supérieurs à ceux des marchés étrangers.

Les taux d'intérêt sur des instruments obligataires à long terme se sont maintenus à un niveau relativement élevé au Canada, ce qui a donné lieu à d'importantes entrées de capitaux à long terme. Comme en 1976 et au premier trimestre de 1977, le Canada a plus emprunté que tout autre pays sur les marchés internationaux. De plus, les valeurs canadiennes, nouvellement émises ou en cours, que les non-résidents ont achetées sur le marché intérieur ont entraîné des entrées considérables de capitaux. Les ventes de nouveaux titres canadiens à des non-résidents ont totalisé \$1,337 millions au deuxième trimestre et celles des titres canadiens en cours ont produit une entrée de \$141 millions, alors que le remboursement d'obligations canadiennes échues (garanties et non garanties) détenues par des non-résidents s'est élevé à \$292 million.

Les transactions effectuées par l'intermédiaire du système bancaire canadien ont également provoqué un afflux de capitaux. Les opérations en devises étrangères des banques à charte canadiennes se sont soldées par une entrée de \$1,201 millions au deuxième trimestre, à cause surtout d'une baisse de leurs créances sur les non-résidents. On a aussi observé une entrée nette considérable (\$393 millions) au titre des dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents.

La plupart de ces entrées ont été enregistrées en avril et en mai; elles ont dépassé les sorties résultant d'opérations sur certaines catégories d'effets à court terme et ont ainsi fortement contribué à soutenir le dollar canadien. En juin, cependant, la tendance s'est inversée: les opérations en devises étrangères des banques à charte et des rachats massifs, par des non-résidents, d'effets du marché monétaire canadien, ont provoqué des sorties importantes de capitaux et exercé des pressions à la baisse sur la monnaie canadienne.

Les autres opérations sur capitaux à court terme ont produit des sorties extrêmement élevées de \$897 millions au cours du trimestre; ces opérations englobent le poste d'équilibre comptable, qui représente les transactions non identifiées de la balance des paiements, notamment les crédits commerciaux qui ne font pas l'objet d'un relevé trimestriel. En raison des pressions croissantes que subissait le dollar canadien, une partie de l'accumulation du poste d'équilibre comptable a probablement été liée au fait qu'importateurs et exportateurs ont tendance à retarder le règlement des comptes commerciaux libellés en dollars canadiens et à accélérer celui des comptes libellés en devises étrangères en fonction de leurs anticipations relatives aux taux de change (pratique souvent appelée termailage ou "avances et retards").

Investissements directs

Les investissements directs au Canada se sont soldés par une entrée de \$190 millions au deuxième trimestre, en hausse de \$80 millions sur celle du premier trimestre. Les investissements dans le secteur manufacturier ont dominé cette catégorie, suivis par les capitaux investis dans les industries pétrolières et minières. Les transactions exceptionnelles (par exemple la prise de contrôle d'actifs existants), qui ne contribuent pas à la formation de capital au Canada mais qui ont joué un grand rôle au cours des trimestres précédents, ont été insignifiantes pendant ce trimestre. L'afflux de capitaux a servi dans une large mesure à accroître les investissements directs existants et développer ainsi la capacité de production. Géographiquement, les entrées en provenance des États-Unis ont prédominé, tandis que des entrées modérées étaient enregistrées en provenance des pays autres que ceux d'Europe.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont soldés par une sortie de \$130 millions, contre \$170 millions au trimestre précédent. Les investissements réalisés par les entreprises minières et manufacturières ont été les plus importants; chacun de ces deux secteurs a en effet contribué à la

The quarterly outflow also included a large stock dividend, which is treated in the Canadian balance of payments as both an income receipt in the current account and a simultaneous re-investment of capital abroad in the capital account. Approximately one half of Canadian direct investment abroad was in overseas countries outside the EEC and Japan, followed by investment in the United States, and the United Kingdom, which accounted for approximately one quarter and one fifth of the outflow.

Security Transactions

Portfolio transactions in Canadian and foreign securities led to a net inflow of \$1,262 million during the second quarter. The inflow was attributable to sales to non-residents of new Canadian issues and to net inflows from trading in outstanding Canadian and foreign securities.

sortie dans une proportion supérieure à 35 %. Des sommes importantes sont aussi sorties sous forme de dividendes, qui sont considérés dans la balance canadienne des paiements comme une recette en compte courant et simultanément comme un réinvestissement de capitaux à l'étranger dans le compte de capital. Environ la moitié des investissements directs du Canada à l'étranger se sont dirigés vers des pays d'outre-mer autres que ceux de la C.É.E. et le Japon, tandis que les États-Unis et le Royaume-Uni ont respectivement compté pour environ le quart et le cinquième de ce poste.

Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions de portefeuille portant sur des valeurs canadiennes et étrangères ont donné lieu à une entrée nette de \$1,262 millions au deuxième trimestre, sous l'effet des ventes de nouvelles valeurs à des non-résidents et d'une entrée nette au titre du commerce des valeurs canadiennes et étrangères en cours.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1976			1977		1975	1976	Détail
	II	III	IV	I	II			
\$ millions								
To all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	2,299	1,308	2,046	1,579	1,428	5,281	9,039	Offertes
Deliveries	1,917	2,151	1,946	1,426	1,335	4,953	9,003	Livrées
Undelivered(1)	1,107	264	364	517	610	328	364	Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents de États-Unis:
Offerings	1,360	580	1,420	978	499	3,547	5,722	Offertes
Deliveries	957	1,324	1,256	825	551	3,370	5,535	Livrées
Undelivered(1)	944	200	364	517	465	177	364	Non-livrées(1)

(1) At end of period. - À la fin de la période.

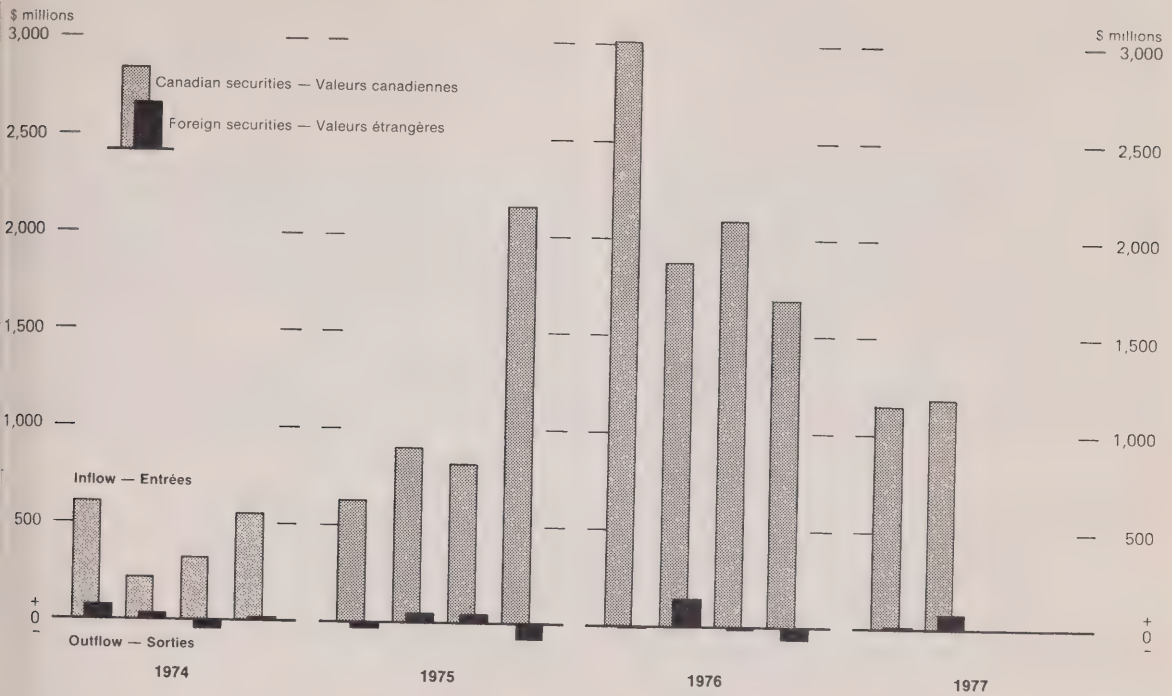
Proceeds from the sale of new Canadian issues amounted to \$1,337 million during the second quarter. Provincial governments and their agencies were the most active borrowers, accounting for \$753 million or over 55% of the quarterly inflow. Corporate issues were the next largest group at \$490 million, or 37% of the total. Municipal issues amounted to \$64 million, or 5%, a substantial decrease from the level of borrowings in each of the previous six quarters.

For the first time, sales of new issues in the Eurobond market exceeded the value of issues sold in the United States, traditionally the most important foreign market for Canadian placements abroad since the First World War. Whereas in the past provincial governments and their agencies relied on the United States market as their primary source of funds, during this quarter their borrowings were almost equally divided between the United States and European capital markets. Similarly, municipal borrowers broke with tradition by relying almost exclusively on the Eurobond market. Canadians continued to be the single most important borrower in international capital markets in the first half of 1977 although the level of borrowing was below the record levels of 1976.

Les recettes provenant de la vente de nouvelles valeurs canadiennes se sont chiffrées à \$1,337 millions pendant le trimestre. Les administrations provinciales et leurs organismes ont été les emprunteurs les plus actifs, ayant été responsable de plus de 55 % (\$753 millions) de cette entrée; venaient ensuite les sociétés, dont les émissions ont totalisé \$490 millions (37 % du total) et les municipalités, dont les emprunts ont beaucoup fléchi par rapport aux six trimestres précédents pour passer à \$64 millions (5 %).

Pour la première fois, les ventes de valeurs nouvellement émises sur le marché des euro-obligations ont dépassé celles émises sur le marché américain qui est, depuis la première guerre mondiale, le lieu de prédilection des placements canadiens à l'étranger. Ainsi, alors que par le passé les administrations provinciales et leurs organismes considéraient le marché américain comme leur première source de fonds, ils ont réparti leurs emprunts presque également entre les marchés financiers américain et européen au cours de ce trimestre. De même, les municipalités emprunteuses ont rompu avec la tradition en faisant appel presque exclusivement au marché des euro-obligations. Même si le niveau de ses emprunts a été inférieur aux niveaux records de 1976, le Canada a encore été le pays qui a le plus emprunté sur les marchés internationaux de capitaux au cours du premier semestre de 1977.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Some 65% of total new issues sold to non-residents were denominated in United States currency, 20% in Canadian currency, and the balance of 15% was made up of issues in Swiss francs, deutschmarks and Hong Kong dollars. To a large extent the attraction of borrowing in foreign currency is due to lower interest rates, which were of the order of 5 1/2% and 6 1/2% for Swiss franc and deutschmark issues respectively. There is a risk, however, that the lower cost of borrowing in foreign currency may be offset by increases in the cost of retiring foreign currency issues due to adverse currency fluctuations. At current interest rates, and based on a 7-year term to maturity, Canadian borrowers could absorb a depreciation of the Canadian dollar vis-à-vis the deutschmark of up to 14% and of up to 25% vis-à-vis the Swiss franc without making borrowing in those currencies more costly than borrowing in Canadian dollars. These are somewhat conservative estimates in that they provide for an immediate depreciation of the amounts indicated. A more evenly spaced depreciation or a lengthening of the term to maturity would increase the amount of depreciation that could be absorbed. With 10 years to maturity, for example, corresponding rates of depreciation that could be absorbed would be about one fifth in the case of the deutschmark and about one third in the case of the Swiss franc.

Retirements during the quarter of Canadian securities held by non-residents resulted in a net outflow of \$292 million, a \$47 million increase over the first quarter. Corporate issues continued to be the largest element, accounting for 38% of total retirements, followed by direct provincial issues with \$80 million or 27%.

Trading in outstanding Canadian securities resulted in a net inflow of \$141 million, a substantial turnaround from the \$36 million net outflow in the first quarter. Net sales to non-residents of Government

Sur le total des valeurs nouvellement émises et vendues à des non-résidents, quelque 65 % étaient libellées en dollars américains, 20 % en dollars canadiens et le reste (15 %) en francs suisses, en marks allemands et en dollars de Hong Kong. Dans une large mesure, l'attrait qu'offraient les emprunts en devises étrangères a été dû aux taux d'intérêt inférieurs qui étaient servis, de l'ordre de 5 1/2 % et 6 1/2 % pour les émissions libellées en francs suisses et en marks allemands respectivement. Cet avantage risque toutefois d'être annulé par les augmentations que peut subir le coût de remboursement des émissions en devises étrangères consécutivement à des variations défavorables des cours du change. Aux taux d'intérêt actuels et pour des émissions à échéance de sept ans, les emprunteurs canadiens pourraient absorber une dépréciation du dollar canadien de 14 % par rapport au mark allemand et de 25 % par rapport au franc suisse, sans que ces emprunts soient plus coûteux que ceux libellés en monnaie canadienne. Ces estimations ne sont pas exagérées car elles portent sur une dépréciation immédiate des montants cités, et une dépréciation mieux échelonnée ou une prorogation de l'échéance accroîtrait encore le taux de dévaluation qui pourrait être absorbé: pour une échéance de dix ans par exemple, le taux de dépréciation tolérable atteindrait environ un cinquième vis-à-vis du mark allemand et à peu près un tiers vis-à-vis du franc suisse.

Les remboursements de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents se sont soldés par une sortie de \$292 millions au deuxième trimestre, soit \$47 millions de plus qu'au premier trimestre; ils ont encore porté essentiellement sur les valeurs émises par les sociétés (38 % du total) et sur celles émises directement par les provinces (27 %, ou \$80 millions).

Le commerce des valeurs canadiennes en cours a donné lieu à une entrée nette de \$141 millions, ce qui représente un revirement appréciable par rapport à la sortie nette de \$36 millions enregistrée au premier trimestre. Les ventes nettes

of Canada bonds accounted for about 50% of the net inflow. There was fairly active international trading in provincial (direct and guaranteed) and corporate issues, which contributed \$31 million and \$16 million respectively to the net inflow. There was also a net inflow from sales of common and preferred shares, the first such inflow in five quarters.

Transactions in outstanding foreign securities gave rise to a net inflow of \$78 million, compared with a net inflow of \$18 million in the previous quarter. Trading in United States common and preferred stocks with residents of the United States accounted for a very large part of the inflow. The depreciation of the Canadian dollar might have prompted Canadian investors to dispose of foreign securities while making Canadian securities more attractive to foreign investors.

Purchases by Canadians of new issues of foreign securities amounted to \$5 million during the quarter, and inflows from the retirement of foreign securities held by Canadians were estimated at \$3 million.

d'obligations du gouvernement du Canada à des non-résidents ont compté pour environ 50 % de cette entrée, tandis que les valeurs émises par les provinces (sous forme directe et garantie) et les sociétés y ont respectivement contribué pour \$31 millions et \$16 millions, après avoir fait l'objet d'échanges internationaux assez intenses. Les ventes d'actions ordinaires et privilégiées ont également laissé une entrée nette, pour la première fois en cinq trimestres.

Les transactions sur valeurs étrangères en circulation ont produit une entrée nette de \$78 millions, comparativement à \$18 millions au trimestre précédent. Le commerce d'actions ordinaires et privilégiées américaines avec des résidents des États-Unis a été à l'origine d'une très grande partie de cette entrée: la dépréciation du dollar canadien a peut-être poussé les investisseurs canadiens à liquider leurs valeurs étrangères et accru l'attrait qu'offraient les valeurs canadiennes aux investisseurs étrangers.

Les Canadiens ont acheté des valeurs étrangères nouvellement émises à concurrence de \$5 millions au cours du trimestre tandis que les entrées consécutives au remboursement de valeurs étrangères détenues par des Canadiens ont été estimées à \$3 millions.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in an outflow of \$44 million in the second quarter, down substantially from the outflow of \$187 million in the previous quarter. Bilateral loans to national governments amounted to \$37 million while subscriptions to international agencies amounted to \$7 million.

Autres mouvements de capitaux à long terme

La sortie correspondant à l'aide au développement, fournie sous forme de souscriptions et de prêts de faveur accordés par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, a totalisé \$44 millions au deuxième trimestre, ce qui représente une baisse sensible par rapport à la sortie de \$187 millions du trimestre précédent: \$37 millions ont été consacrés aux prêts bilatéraux consentis à des gouvernements nationaux et \$7 millions aux souscriptions aux organismes internationaux.

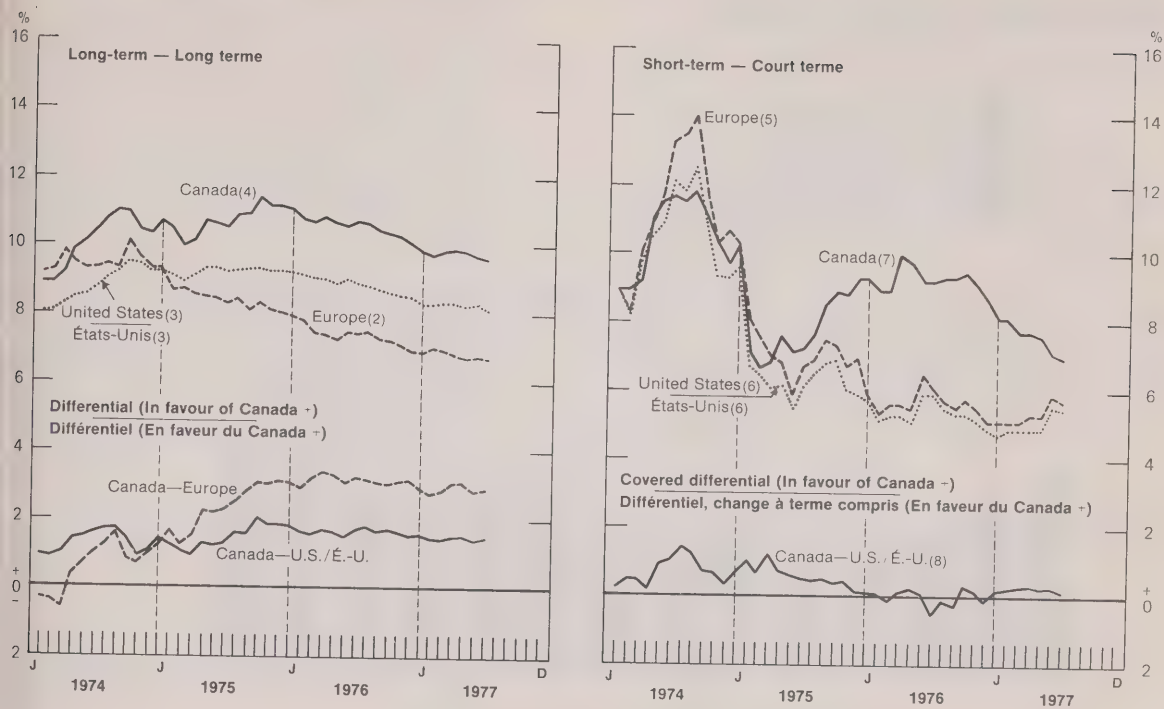
The financing of medium and long-term credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$172 million, up substantially from the first quarter net capital outflow of \$87 million. New credits extended amounted to \$419 million, with grain financing accounting for \$150 million; repayments amounted to \$247 million.

Le financement des crédits à moyen et long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, s'est soldé par une sortie de \$172 millions, en forte augmentation par rapport à celle de \$87 millions enregistrée au premier trimestre. L'octroi de nouveaux crédits s'est chiffré à \$419 millions, dont \$150 millions au titre du financement des céréales; les remboursements ont atteint \$247 millions.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds produced a net capital inflow of \$146 million, down from a net capital inflow of \$173 million in the first quarter. Provincial borrowing gave rise to large inflows of funds, and there were sizeable outflows for the repayment of foreign currency credits. These outflows were associated with increased foreign currency financing obtained by Canadian corporations from the Canadian chartered banks, which is referred to in the next section of this report.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de capitaux d'assurance et les virements différés de capitaux de migrants, se sont traduits par une entrée nette de \$146 millions, en baisse par rapport au premier trimestre (\$173 millions). Les emprunts des provinces ont donné lieu à un afflux considérable de capitaux, alors que le remboursement de crédits en devises étrangères entraînait d'importantes sorties, du fait que les sociétés canadiennes ont eu davantage recours au financement en devises des banques à charte canadiennes (traité dans la section suivante du présent bulletin).

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
- (2) Interest rates are based on:
 - International bond yields of German mark issues of United States companies.
 - Corporate bonds industrial index (Moody's).
 - Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (3) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (4) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (5) Finance company paper, 90-day.
- (6) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.

Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt basés sur:
 - Rendements des obligations internationales émis en marks allemands par des sociétés américaines.
 - L'indice Moody des obligations industrielles.
 - Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (2) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (3) Taux de rendement réel à 365 jours.
- (4) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
- (5) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (6) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.

Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

In the second quarter, capital movements in short-term forms led to a net inflow of \$215 million, a shift of \$389 million from the outflow recorded in the previous quarter. This net inflow was more than accounted for by the activities of the banking sector, which resulted in a massive inflow from operations in Canadian and foreign currencies totalling \$1.6 billion, while all other short-term capital transactions resulted in a net outflow of \$1.4 billion.

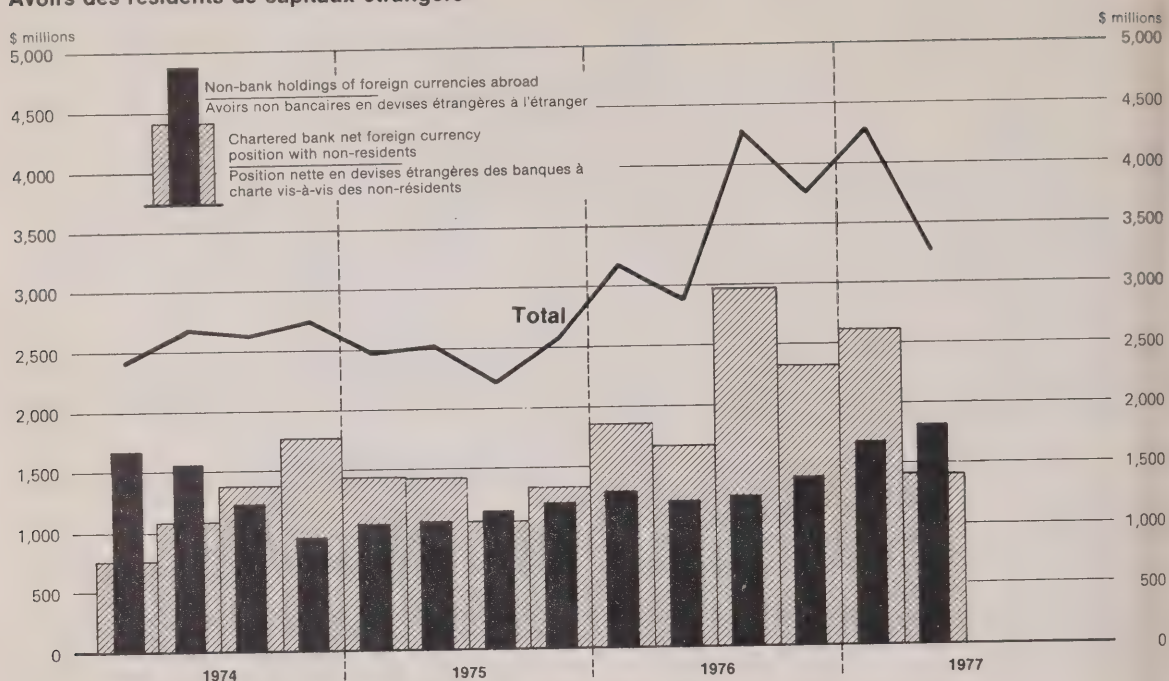
Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents decreased substantially in the second quarter, leading to a net capital inflow of \$1.2 billion. This net inflow may be associated with a build-up of chartered bank foreign currency claims on residents of Canada which rose by \$757 million during the quarter. This unusually large increase was associated with the acquisition by the banks of preferred share issues of major Canadian corporations denominated in foreign currency.

Mouvements de capitaux à court terme

Au deuxième trimestre, les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$215 millions, ce qui représente un revirement de \$389 millions par rapport à la sortie du trimestre précédent. Ce solde a été dû aux activités du secteur bancaire, dont les opérations sur devises (dollar canadien et devises étrangères) ont provoqué une entrée massive de \$1.6 milliard; toutes les autres transactions sur capitaux à court terme ont produit une sortie nette de \$1.4 milliard.

Les créances nettes en devises étrangères détenues par les banques à charte canadiennes sur des non-résidents ont beaucoup fléchi au deuxième trimestre, entraînant une entrée nette de capitaux de \$1.2 milliard; celle-ci est peut-être liée au fait que les banques ont accru de \$757 millions leurs créances en devises étrangères sur les résidents canadiens. Cette augmentation exceptionnelle est le résultat de l'acquisition, par les banques, d'actions privilégiées libellées en devises étrangères et émises par de grandes sociétés canadiennes.

Resident Holdings of Foreign Funds Abroad Avoirs des résidents de capitaux étrangers



Non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased substantially in the second quarter, leading to a net capital inflow of \$393 million, compared with a net outflow of \$73 million in the previous quarter. Canadian dollar deposits by residents of the United States, the United Kingdom and all other countries increased by \$69 million, \$114 million and \$210 million respectively, bringing the total of such holdings to \$2.8 billion.

An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net capital outflow of \$166 million, a decrease of \$17 million from the net outflow in the previous quarter.

Changes in holdings of Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital outflow of \$29 million as international agencies decreased their holdings of these non-interest bearing, non-negotiable notes which are associated with the financing of Canada's subscriptions to international agencies.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net outflow of \$282 million in the second quarter as net redemptions occurred in all classes of paper. There was a narrowing of short-term interest differentials between Canada and the United States during this period, following a further Bank Rate reduction in Canada and increases in administered rates in the United States. Together with the discount on the forward Canadian dollar there was a reduction of the covered interest rate differential on representative short-term paper from 36 basis points at the end of March to 9 basis points at the end of June. With seasonally adjusted money supply (M1) declining in April, the Bank of Canada reduced the Bank Rate from 8% to 7 1/2%, the fourth Bank Rate cut within a 7-month period. It signalled a general reduction in short-term interest rates

Les non-résidents ont fortement accru leurs dépôts en dollars canadiens, ce qui a entraîné une entrée nette de \$393 millions à ce titre, contre une sortie nette de \$73 millions au premier trimestre; les avoirs de ce type détenus par des résidents des États-Unis, du Royaume-Uni et de tous les autres pays ont respectivement progressé de \$69 millions, \$114 millions et \$210 millions et ont totalisé \$2.8 milliards.

Un accroissement des capitaux étrangers détenus par le secteur non bancaire canadien à l'extérieur du pays a donné lieu à une sortie nette de capitaux de \$166 millions, en baisse de \$17 millions par rapport au trimestre précédent.

Au titre des billets à vue du gouvernement du Canada qu'ils détiennent les organismes financiers internationaux, on a enregistré une sortie nette de \$29 millions, ces organismes ayant diminué leurs avoirs; ces billets, qui font partie des souscriptions du Canada aux organismes internationaux, ne sont pas négociables et ne portent pas intérêt.

Le commerce des effets monétaires (bons du Trésor canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) s'est soldé par une sortie de capitaux de \$282 millions au deuxième trimestre, consécutivement aux remboursements nets enregistrés pour toutes les catégories d'effets. Les différentiels d'intérêt à court terme entre le Canada et les États-Unis se sont rétrécis pendant le trimestre, à la suite d'une nouvelle réduction du taux d'escompte canadien et d'une augmentation des taux "administrés" américains. Au repère du dollar canadien à terme est venue s'ajouter une réduction du différentiel d'intérêt calculé change à terme compris sur des effets représentatifs à court terme, qui est passé de 36 à 9 points de base de la fin de mars à la fin de juin. La masse monétaire désaisonnalisée (M1) ayant diminué en avril, la Banque du Canada a réduit le taux d'escompte de 8 % à 7 1/2 %; cet abaissement a été le quatrième en sept mois et a entraîné une baisse générale des taux d'intérêt à court terme au Canada, mais si les rendements à long terme n'ont presque pas suivi, comme

prevailing in Canada, although longer term yields remained somewhat insensitive to it and the earlier Bank Rate reductions. In the United States, the federal funds rate started to rise at the end of April ending a 4-month period of stability, following relatively large increases in M1 and higher demand for funds associated with an increased level of economic activity.

Gross international trade in Canadian money market paper reached a record high with sales to non-residents amounting to \$3.2 billion. By the end of the quarter, total holdings by non-residents amounted to \$2.4 billion with Government of Canada treasury bills accounting for 37%, finance company paper for 29%, commercial paper for 15%, and other short-term paper for 19%.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted in a net outflow for the first time since the fourth quarter of 1975. This outflow amounted to \$58 million, and was comprised of inflows of \$60 million from the United States and outflows of \$79 million and \$39 million to the United Kingdom and to other countries, respectively. By the end of the quarter, total holdings by non-residents amounted to \$912 million, representing approximately 34% of total holdings by the general public.

Trading in commercial and finance company paper led to outflows of \$154 million and \$10 million, respectively. In both categories of paper, outflows to the United States were partially offset by inflows from other countries.

Transactions in other short-term paper led to a net capital outflow of \$60 million, up \$13 million from the net outflow in the previous quarter. Of this total, \$10 million went to the United States, \$37 million to the United Kingdom and \$13 million to other countries. Trading in paper issued by provincial and municipal governments and their agencies led to a net capital outflow of \$84 million while inflows of \$24 million resulted from transactions in paper issued by financial corporations (including banks).

Other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad, declined by \$5 million during the quarter.

fut le cas pour les réductions précédentes. Aux États-Unis, le taux des "federal funds" s'est mis à augmenter à la fin d'avril après quatre mois de stabilité, sous le coup de plusieurs hausses assez importantes de M1 et d'un accroissement de la demande de capitaux liée à la croissance de l'activité économique.

Les échanges internationaux bruts d'effets monétaires canadiens ont atteint un niveau record, les ventes aux non-résidents ayant totalisé \$3.2 milliards. À la fin du trimestre, les avoirs totaux des non-résidents se sont chiffrés à \$2.4 milliards, et se composaient de bons du Trésor du gouvernement du Canada (37 %), d'effets des sociétés de financement, (29 %), d'effets commerciaux, (15 %), et d'autres effets à court terme, (19 %).

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada a donné lieu à une sortie nette (\$58 millions) pour la première fois depuis le quatrième trimestre de 1975: des entrées de \$60 millions en provenance des États-Unis ont été annulées par des sorties de \$79 millions et de \$39 millions destinées respectivement au Royaume-Uni et aux autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs totaux des non-résidents ont atteint \$912 millions, ce qui représente environ 34 % de l'ensemble des avoirs détenus par le public.

Les transactions sur les effets commerciaux et les effets des sociétés de financement ont respectivement produit des sorties de \$154 millions et de \$10 millions, les sorties à destination des États-Unis ayant été partiellement compensées par les entrées provenant des autres pays.

Quant au poste des autres effets à court terme, il s'est soldé par une sortie de capitaux de \$60 millions (en hausse de \$13 millions sur le trimestre précédent), dont \$10 millions sont allés aux États-Unis, \$37 millions au Royaume-Uni et \$13 millions aux autres pays. Le commerce des effets émis par les administrations provinciales et municipales, ainsi que par leurs organismes, a entraîné une sortie nette de \$84 millions, tandis que les échanges d'effets émis par les sociétés financières (y compris les banques) ont donné lieu à des entrées de \$24 millions.

Les autres engagements des sociétés de financement envers des non-résidents (surtout les emprunts auprès de banques étrangères et des sociétés affiliées à l'étranger) ont fléchi de \$5 millions au cours du trimestre.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1976			1977		1975	1976	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	- 7	+ 22	- 16	+ 9	- 30	+ 57	+ 52	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	+ 51	- 84	- 14	- 200	- 104	- 12	- 190	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 832	- 525	- 1,688	+ 144	- 763	- 470	- 3,251	Autres(1)
Total	- 788	- 587	- 1,718	- 47	- 897	- 425	- 3,389	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions led to a net capital outflow of \$897 million, a change of \$850 million from the first quarter outflow. The major component was the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and the capital accounts which accounted for a debit (apparent outflow) of some \$800 million. Among identified transactions were outflows of \$185 million due to increases in accounts receivable, \$104 million due to repayments of loans at foreign banks, and \$30 million associated with increased Canadian dollar claims of chartered banks on non-residents. These movements were partially offset by inflows of \$233 million resulting from identified increases in accounts payable.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Excluding valuation adjustments, Canada's official international monetary assets declined by U.S. \$11 million during the second quarter of 1977, amounting to U.S. \$5,097 million at the end of the quarter. Expressed in Canadian currency, these official monetary movements amounted to \$13 million.

Valuation adjustments, shown in Table 15, representing changes in the Canadian dollar value of the reserves due to the depreciation of the Canadian currency vis-à-vis other currencies and the Special Drawing Right (SDRs)(1) were equivalent to an increase of \$43 million during the second quarter.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position in the IMF.

Tous les autres mouvements de capitaux à court terme ont entraîné une sortie de capitaux de \$897 millions; ce solde représente un revirement de \$850 millions par rapport à la sortie du premier trimestre et est surtout imputable au poste d'équilibre comptable, qui comprend les transactions non identifiées en compte courant et en compte de capital, et qui a été responsable d'un débit (sortie apparente) de quelque \$800 millions. Parmi les transactions identifiées, on a relevé des sorties de \$185 millions consécutives à une augmentation des comptes à recevoir, de \$104 millions au titre du remboursement d'emprunts contractés auprès de banques étrangères et de \$30 millions à cause d'un accroissement des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents. Ces flux ont été en partie réduits par une entrée de \$233 millions due à des hausses identifiées des comptes à payer.

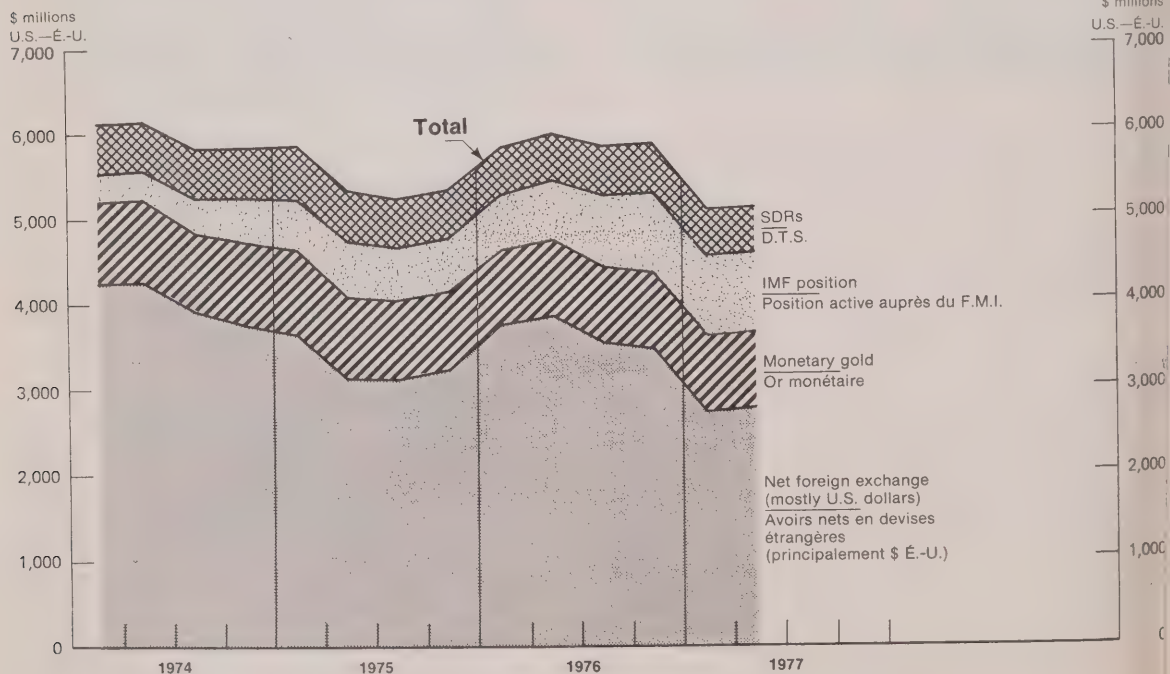
Bilan monétaire international officiel

Sans tenir compte des ajustements de valeur, l'actif monétaire international officiel du Canada a baissé de \$11 millions É.-U. et atteint \$5,097 millions É.-U. à la fin du deuxième trimestre de 1977; en dollars canadiens, ces flux monétaires officiels ont totalisé \$13 millions.

Les ajustements de valeur (voir le tableau 15), qui représentent les variations de la valeur des réserves en dollars canadiens occasionnées par la dépréciation de la monnaie canadienne par rapport aux autres devises et aux droits de tirage spéciaux (D.T.S.)(1), ont été équivalents à une majoration de \$43 millions au deuxième trimestre.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur du D.T.S. à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, c'est-à-dire l'or, les D.T.S. et la position active du Canada auprès du F.M.I.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



The reduction in the reserves, net of valuation adjustments, was accounted for by a decrease in holdings of SDRs amounting to \$36 million; an increase of \$15 million in the Canadian position at the International Monetary Fund (IMF); and an increase of \$8 million in holdings of convertible currencies. Canada's loans to the IMF under the General Arrangements to Borrow (GAB) (2) increased by SDR 10.2 million in the second quarter and were associated with drawings by the United Kingdom and Italy.

Following a substantial depreciation in the first quarter of 1977, the Canadian dollar strengthened during the first part of the quarter but depreciated thereafter, closing at a rate of approximately 94.40 United States cents, slightly lower than the closing rate of 94.89 United States cents in the previous quarter. It registered, in June, a low of 94.06 United States cents, its lowest point since being unpegged at the end of May 1970.

The premium on the forward United States dollar for delivery in 90 days declined from 2.54% on an annual yield basis at the end of March to 1.16% at the end of May before closing the period at a premium of 1.38% in the last week of June.

The Canadian dollar also weakened substantially against the SDR, reflecting its depreciation against most major currencies. During the second quarter, the Canadian dollar rate for the SDR declined to SDR 0.8180 (average daily basis) compared with SDR 0.8386 in the previous quarter.

Reconciliation of Canadian-United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1975 and 1976

Reconciliation of the 1976 current account bilateral balance between Canada and the United States has recently been completed together with revisions to the 1975 reconciliation. On the basis of the conceptual framework established previously for purposes of these reconciliations, the results (in United States dollars) indicate a bilateral current account deficit for Canada of U.S. \$4.0 billion in 1976. This compares with the published Canadian current account balance that indicated a Canadian deficit of \$4.2 billion in United States dollars.

The study incorporates the results of the trade reconciliation carried out by the United States-Canada Trade Statistics Committee. Also included are adjustments, where necessary, to the other current account items.

The conceptual basis adopted for reconciliation purposes requires grossing of some transactions which are included on a net basis in the Canadian published series. Further adjustments were made to allow for differences in conceptual treatment of certain kinds of transactions, and on the basis of a comparative evaluation of the coverage of United States and Canadian data series associated with particular items. For purposes of the reconciliation, data were converted from Canadian dollars to United States dollars at annual average exchange rates.

Revisions based on the reconciliation are being incorporated, wherever possible, in the published series of Canada and the United States. Although comparable at the aggregate current account level, it is not possible to incorporate the individually reconciled series fully into the regularly published data because of conceptual differences between the methodologies established for the bilateral reconciliation and those used in the global balance of payments series.

(2) The GAB was established in 1962 in order to ensure that the resources of the IMF would not be seriously depleted by large drawings by the major industrial countries. Under the arrangement, the IMF may borrow from the Group of Ten countries and Switzerland in order to supplement its own resources in financing credit drawings by these countries.

La réduction des réserves, nette des ajustements de valeur, a été due à une diminution de \$36 millions des avoirs en D.T.S., ainsi qu'à des augmentations de \$15 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.) et de \$8 millions des avoirs en devises convertibles. Les prêts consentis par le Canada au F.M.I. aux termes des Accords généraux d'emprunt (A.G.E.) (2) ont augmenté de 10.2 millions D.T.S. et ont été liés à des tirages du Royaume-Uni et de l'Italie.

Après s'être fortement déprécié au premier trimestre de 1977, le dollar canadien s'est raffermi au début du deuxième pour retomber par la suite, clôturant au cours approximatif de 94.40 cents américains, légèrement au-dessous de son cours de clôture du trimestre précédent (94.89 cents américains). Son cours a atteint un minimum de 94.06 cents américains en juin, son plus faible niveau depuis sa libération à la fin de mai 1970.

Le déport du dollar américain à terme pour livraison à 90 jours a fléchi, passant d'un taux annuel de 2.54 % à la fin de mars à 1.16 % à la fin de mai; il s'est ensuite légèrement redressé à 1.38 % pendant la dernière semaine de juin.

Le dollar canadien s'est aussi sensiblement affaibli par rapport au D.T.S., ce qui traduit sa dépréciation par rapport à la plupart des devises importantes; au deuxième trimestre, son cours quotidien moyen est passé à 0.8180 D.T.S., contre 0.8386 D.T.S. au trimestre précédent.

Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du Canada et des États-Unis, 1975 et 1976

On a récemment terminé le rapprochement du solde du compte courant bilatéral entre le Canada et les États-Unis pour 1976, ainsi que la révision du rapprochement pour 1975. Selon le cadre conceptuel élaboré il y a quelques années à cette fin, les résultats font ressortir un déficit canadien de \$4.0 milliards É.-U. dans le compte courant bilatéral de 1976. À titre de comparaison, le solde du compte courant publié par le Canada indiquait un déficit de \$4.2 milliards É.-U. pour le Canada.

Le rapprochement tient compte des rapprochements effectués par le Comité de la statistique du commerce Canada-États-Unis, et éventuellement d'autres redressements en compte courant.

Le cadre conceptuel établi pour ce rapprochement oblige à ramener sur une base brute les chiffres de certaines opérations qui figurent sous forme nette dans les statistiques canadiennes. D'autres ajustements prennent en compte le traitement différent accordé à certaines opérations; ils se fondent sur une comparaison du champ des statistiques américaines et canadiennes relatives à certains postes. En outre, les chiffres en dollars canadiens ont été convertis en dollars américains selon le taux de change annuel moyen.

Les révisions fondées sur ce rapprochement sont présentées dans les publications canadiennes et américaines chaque fois que cela est possible. Quoique comparables au niveau du compte courant global, les séries rapprochées séparément ne peuvent pas être incorporées dans les publications régulières à cause des différences conceptuelles entre les méthodes employées pour le rapprochement et celles qui sont utilisées pour calculer les statistiques globales de la balance des paiements.

(2) Les A.G.E., créés en 1962, visent à garantir que les ressources du F.M.I. ne subissent pas de ponctions graves à la suite de tirages importants de la part des grands pays industrialisés. Aux termes de l'entente, le F.M.I. peut faire des emprunts auprès du Groupe des dix et de la Suisse, afin de suppléer à ses propres ressources pour financer des tirages de crédit par ces pays.

Canada - United States Current Account, 1975 and 1976

Compte courant Canada - États-Unis, 1975 et 1976

Item	1975			1976			Détail
	Published Canadian data — Chiffres publiés du Canada	Reconciled data — Chiffres après rapprochement		Published Canadian data — Chiffres publiés du Canada	Reconciled data — Chiffres après rapprochement		
	Cdn. — billion dollars milliards Can.	U.S. — billion dollars milliards É.-U.		Cdn. — billion dollars milliards Can.	U.S. — billion dollars milliards É.-U.		
Current receipts:							Recettes courantes:
Merchandise exports	21.9	21.6	21.6	25.6	26.0	26.2	Exportations de marchan- dis.
Service receipts	3.7	3.6	3.9	3.9	3.9	4.3	Recettes au titre des services.
Transfers	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	Transferts
Total current receipts	25.9	25.4	25.8	29.8	30.2	30.8	Total des recettes cou- rantes.
Current payments:							Paiements courants:
Merchandise imports	23.1	22.7	22.8	25.2	25.6	25.5	Importations de marchan- dis.
Service payments	7.4	7.3	7.7	8.5	8.6	9.1	Paiements au titre des services.
Transfers	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	Transferts
Total current payments	30.6	30.1	30.7	33.9	34.4	34.8	Total des paiements courants.
Current account balance	- 4.8	- 4.7	- 4.9	- 4.1	- 4.2	- 4.0	Solde du compte courant ...

Note: Components may not add to totals because of rounding. — Nota: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

Revisions

As part of the normal revision process, this report contains revised data for capital movements including direct investment, during 1975 and 1976. These revisions reflect progressive improvements as data becomes available from comprehensive statistical collections to replace earlier figures which were, in part, projections subject to varying degrees of reliability.

Révisions

Dans le cadre du processus normal de révision, ce bulletin présente des données corrigées sur les mouvements de capitaux de 1975 et de 1976, y compris les investissements directs. Ces révisions traduisent les améliorations apportées progressivement aux données dès que celles-ci sont produites au terme de collectes statistiques exhaustives visant à remplacer les chiffres antérieurs qui constituaient, en partie, des projections plus ou moins fiables.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
	Service receipts:								
4	Travel	174	456	910	275	189	479	981	281
15	Interest and dividends	217	289	227	228	201	257	196	199
21	Freight and shipping	377	467	416	466	415	536	498	542
23	Other service receipts	580	591	604	659	616	668	666	686
28	Total service receipts	1,348	1,803	2,157	1,628	1,421	1,940	2,341	1,708
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	8,962	10,702	10,040	10,660	10,001	12,036	11,630	11,718
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	163	192	194	178
33	Personal and institutional remittances ...	59	68	70	59	64	63	64	67
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
40	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
	Service payments:								
4	Travel	703	591	787	461	878	763	906	574
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204
21	Freight and shipping	468	575	516	556	476	604	525	559
23	Other service payments	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
28	Total service payments	2,703	2,814	2,903	3,151	3,022	3,381	3,269	3,536
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	10,839	11,937	10,860	11,897	12,015	13,247	11,844	12,988
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	40	44	51	46
33	Personal and institutional remittances ...	78	78	78	79	82	82	83	84
37	Official contributions	125	131	110	147	101	148	103	103
40	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,222
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
	Service transactions:								
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 689	- 284	+ 75	- 293
15	Interest and dividends	- 385	- 327	- 400	- 806	- 403	- 537	- 546	- 1,009
21	Freight and shipping	- 91	- 108	- 100	- 90	- 61	- 68	- 27	- 17
23	Other service transactions	- 265	- 310	- 287	- 274	- 344	- 399	- 341	- 355
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 104	- 153	- 89	- 158
28	Balance on service transactions	- 1,355	- 1,011	- 746	- 1,523	- 1,601	- 1,441	- 928	- 1,828
29	Balance on goods and services	- 1,877	- 1,235	- 820	- 1,237	- 2,014	- 1,211	- 214	- 1,270
39	Net transfers	+ 33	+ 122	+ 122	+ 113	+ 108	+ 134	+ 110	+ 170
40	Total current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 0's ended 2nd Q 1977 — 4 trim. terminés le 2e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,281	11,538			33,428	37,975	41,118	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
192	513			1,815	1,930	1,967	Recettes au titre des services:	
179	249			961	853	823	Voyages	4
472	618			1,726	1,991	2,130	Intérêts et dividendes	15
670	699			2,434	2,636	2,721	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,513	2,079			6,936	7,410	7,641	Total des recettes au titre des services	28
11,794	13,617			40,364	45,385	48,759	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
128	173			665	727	673	Successions et capitaux des immigrants	30
68	70			256	258	269	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
122	152			465	504	521	Retenues fiscales(3)	38
12,112	14,012			41,750	46,874	50,222	Total des recettes courantes	40
9,820	11,245			33,962	36,886	39,092	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
1,032	919			2,542	3,121	3,431	Paielements au titre des services:	
865	1,007			2,879	3,344	3,818	Voyages	4
507	666			2,115	2,164	2,257	Intérêts et dividendes	15
1,092	1,201			3,570	4,075	4,341	Transports	21
122	152			465	504	521	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
3,618	3,945			11,571	13,208	14,368	Total des paielements au titre des services	28
13,438	15,190			45,533	50,094	53,460	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Paielements de transfert:	
43	46			170	181	186	Successions et capitaux des émigrants	30
87	87			313	331	341	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
139	170			513	455	515	Contributions officielles	37
13,707	15,493			46,529	51,061	54,502	Total des paielements courants	40
+ 461	+ 293			- 534	+ 1,089	+ 2,026	Solde du compte courant:	C
- 840	- 406			- 727	- 1,191	- 1,464	Commerce de marchandises	1
- 686	- 758			- 1,918	- 2,491	- 2,995	Opérations au titre des services:	
- 35	- 48			- 389	- 173	- 127	Voyages	4
- 422	- 502			- 1,136	- 1,439	- 1,620	Intérêts et dividendes	15
- 122	- 152			- 465	- 504	- 521	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 2,105	- 1,866			- 4,635	- 5,798	- 6,727	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,644	- 1,573			- 5,169	- 4,709	- 4,701	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 49	+ 92			+ 390	+ 522	+ 421	Transferts nets	39
- 1,595	- 1,481			- 4,779	- 4,187	- 4,280	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 116	+ 296	+ 123	+ 135	- 10	+ 47	- 263	- 69
25	Abroad	- 93	- 299	- 191	- 212	- 107	- 153	- 125	- 170
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
31	Outstanding stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
32	New issues	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
33	Retirements	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 6	+ 59	+ 55	- 65	-	+ 119	- 6	- 51
37	New issues	- 30	- 8	- 7	- 27	- 6	- 6	- 5	- 20
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 38	+ 3	+ 16
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 101	- 55	- 64	- 157	- 147	- 46	- 91	- 126
44	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	-	+ 9	-	+ 9
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 97	- 218	- 100	+ 19	+ 21	- 70	- 142	- 72
50	Other long-term capital transactions	+ 25	- 59	+ 62	+ 37	+ 17	+ 174	+ 334	+ 117
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 445	+ 636	+ 692	+ 1,911	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 371	+ 37	+ 371	- 290	- 563	+ 169	- 1,265	+ 717
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 80	- 15	- 81	- 66	- 133	+ 67	- 38	- 126
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 166	+ 183	+ 38	+ 170	+ 192	- 13	- 348	+ 321
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 27	- 26	+ 2	+ 58
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
75	Commercial paper	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
81	Other finance company obligations	- 86	- 2	- 1	-	- 5	- 116	+ 29	+ 137
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 664	- 242	- 194	- 653	- 296	- 788	- 587	- 1,718
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,362	- 8	+ 25	- 689	- 369	- 742	- 1,860	- 194
E 3	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 2nd Q 1977 - 4 trim. terminés le 2 ^e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 110	+ 190			+ 670	- 295	- 32	Investissements directs(5):	D
- 170	- 130			- 795	- 555	- 595	Au Canada	21
							À l'étranger	25
- 18	+ 112			+ 302	+ 569	+ 251	Commerce des valeurs mobilières:	
- 18	+ 29			+ 5	- 79	- 90	Valeurs canadiennes:	
+ 1,428	+ 1,337			+ 5,038	+ 9,090	+ 6,935	Obligations en circulation	30
- 245	- 292			- 851	- 928	- 997	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
+ 18	+ 78			+ 43	+ 62	+ 39	Valeurs étrangères:	
- 5	- 5			- 72	- 37	- 35	Émissions en circulation	35
+ 4	+ 3			+ 12	+ 60	+ 26	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
- 187	- 44			- 377	- 410	- 448	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	+ 1			+ 40	+ 18	+ 10	Avances	40
- 87	- 172			- 396	- 263	- 473	Remboursements	44
							Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 173	+ 146			+ 65	+ 642	+ 770	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,003	+ 1,253			+ 3,684	+ 7,874	+ 5,361	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
- 173	+ 1,201			+ 489	- 942	+ 480	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 183	- 166			- 242	- 230	- 513	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
- 73	+ 393			+ 557	+ 152	+ 293	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 72	- 29			- 4	+ 7	+ 103	Dépôts en dollars	71
+ 150	- 58			+ 37	+ 698	+ 509	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 87	- 154			+ 9	+ 286	+ 62	Bons du Trésor	74
+ 10	- 10			+ 211	+ 20	+ 149	Effets de commerce	75
- 47	- 60			+ 147	+ 188	- 38	Effets des sociétés de financement	76
+ 30	- 5			- 89	+ 45	+ 191	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
- 47	- 897			- 425	- 3,389	- 3,249	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 174	+ 215			+ 690	- 3,165	- 2,013	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 829	+ 1,468			+ 4,374	+ 4,709	+ 3,348	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-			-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 766	- 13			- 405	+ 522	- 932	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-			-	-	-	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
- 766	- 13			- 405	+ 522	- 932	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis. (6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,073	8,294	8,327	8,734	9,013	9,470
	Service receipts:						
4	Travel	444	450	460	461	478	469
15	Interest and dividends	240	256	239	226	225	220
21	Freight and shipping	426	430	430	440	464	499
23	Other service receipts	588	586	608	652	623	663
28	Total service receipts	1,698	1,722	1,737	1,779	1,790	1,851
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,771	10,016	10,064	10,513	10,803	11,321
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	166	165	171	163	196	185
33	Personal and institutional remittances	59	68	70	59	64	63
38	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
40	Total current receipts	10,102	10,363	10,425	10,860	11,191	11,700
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,412	8,473	8,500	8,577	9,155	9,215
	Service payments:						
4	Travel	615	606	668	653	775	784
15	Interest and dividends	668	667	739	805	676	846
21	Freight and shipping	522	527	524	542	530	555
23	Other service payments	852	873	904	941	966	1,038
27	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
28	Total service payments	2,763	2,787	2,955	3,066	3,075	3,354
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	11,175	11,260	11,455	11,643	12,230	12,569
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	43	42	42	43	44	46
33	Personal and institutional remittances	78	78	78	79	82	82
37	Official contributions	105	122	119	167	89	133
40	Total current payments	11,401	11,502	11,694	11,932	12,445	12,830
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 339	- 179	- 173	+ 157	- 142	+ 255
	Service transactions:						
4	Travel	- 171	- 156	- 208	- 192	- 297	- 315
15	Interest and dividends	- 428	- 411	- 500	- 579	- 451	- 626
21	Freight and shipping	- 96	- 97	- 94	- 102	- 66	- 56
23	Other service transactions	- 264	- 287	- 296	- 289	- 343	- 375
27	Withholding tax	- 106	- 114	- 120	- 125	- 128	- 131
28	Total service transactions	- 1,065	- 1,065	- 1,218	- 1,287	- 1,285	- 1,503
29	Balance on goods and services	- 1,404	- 1,244	- 1,391	- 1,130	- 1,427	- 1,248
39	Net transfers	+ 105	+ 105	+ 122	+ 58	+ 173	+ 118
40	Total current account balance	- 1,299	- 1,139	- 1,269	- 1,072	- 1,254	- 1,130

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux
Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1976		1977				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
9,820	9,672	10,901	10,803			Recettes courantes:	A
515	468	484	493			Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
210	198	202	213			Recettes au titre des services:	
512	516	521	583			Voyages	4
670	680	677	695			Intérêts et dividendes	15
						Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,907	1,862	1,884	1,984			Total des recettes au titre des services	28
11,727	11,534	12,785	12,787			Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
159	187	161	166			Recettes de transfert:	
64	67	68	70			Successions et capitaux des immigrants	30
128	117	152	131			Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
12,078	11,905	13,166	13,154			Total des recettes courantes	40
9,220	9,296	10,078	10,496			Paielements courants:	B
790	772	921	942			Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
857	965	942	1,060			Paielements au titre des services:	
535	544	561	617			Voyages	4
1,020	1,051	1,097	1,171			Intérêts et dividendes	15
128	117	152	131			Transports	21
						Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,330	3,449	3,673	3,921			Total des paielements au titre des services ...	28
12,550	12,745	13,751	14,417			Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
45	46	47	48			Paielements de transfert:	
83	84	87	87			Successions et capitaux des émigrants	30
111	122	126	150			Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
12,789	12,997	14,011	14,702			Total des paielements courants	40
+ 600	+ 376	+ 823	+ 307			Solde du compte courant:	C
- 275	- 304	- 437	- 449			Commerce de marchandises	1
- 647	- 767	- 740	- 847			Opérations au titre des services:	
- 23	- 28	- 40	- 34			Voyages	4
- 350	- 371	- 420	- 476			Intérêts et dividendes	15
- 128	- 117	- 152	- 131			Transports	21
						Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,423	- 1,587	- 1,789	- 1,937			Solde des opérations au titre des services ..	28
- 823	- 1,211	- 966	- 1,630			Solde au titre des biens et services	29
+ 112	+ 119	+ 121	+ 82			Transferts nets	39
- 711	- 1,092	- 845	- 1,548			Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>United States</u>								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
	Non-merchandise receipts	747	967	1,338	885	796	1,054	1,378	933
	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
	Merchandise imports (balance of payments basis)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
	Non-merchandise payments	1,797	1,797	1,867	2,120	1,992	2,210	2,106	2,370
	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
	Balance:								
	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
	Non-merchandise transactions	- 1,050	- 830	- 529	- 1,235	- 1,196	- 1,156	- 728	- 1,437
	Current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307
	Capital movements:(1)								
11	In long-term forms	+ 579	+ 1,016	+ 386	+ 1,125	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819
12	In short-term forms	+ 1,153	- 646	- 108	+ 845	- 370	- 642	- 1,591	- 959
12	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140
	<u>United Kingdom</u>								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	512	548	399	412	433	549	501	534
14	Non-merchandise receipts	204	252	270	247	192	237	264	222
15	Total current receipts	716	800	669	659	625	786	765	756
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	315	338	288	283	308	341	286	366
17	Non-merchandise payments	204	247	296	232	199	252	311	257
18	Total current payments	519	585	584	515	507	593	597	623
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 197	+ 210	+ 111	+ 129	+ 125	+ 208	+ 215	+ 168
20	Non-merchandise transactions	-	+ 5	- 26	+ 15	- 7	- 15	- 47	- 35
21	Current account balance	+ 197	+ 215	+ 85	+ 144	+ 118	+ 193	+ 168	+ 133
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	- 82	- 27	+ 149	+ 153	+ 131	+ 219	+ 58	+ 97
23	In short-term forms	+ 153	+ 75	- 355	- 363	+ 263	- 33	+ 122	- 218
24	Total net capital balance	+ 71	+ 48	- 206	- 210	+ 394	+ 186	+ 180	- 121
	<u>Other EEC (2)</u>								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	527	660	553	576	497	624	676	765
26	Non-merchandise receipts	155	193	220	186	165	228	272	225
27	Total current receipts	682	853	773	762	662	852	948	990
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	511	540	489	506	464	510	491	557
29	Non-merchandise payments	223	250	295	245	265	316	363	357
30	Total current payments	734	790	784	751	729	826	854	914
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 16	+ 120	+ 64	+ 70	+ 33	+ 114	+ 185	+ 208
32	Non-merchandise transactions	- 68	- 57	- 75	- 59	- 100	- 88	- 91	- 132
33	Current account balance	- 52	+ 63	- 11	+ 11	- 67	+ 26	+ 94	+ 76

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.

(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 2nd Q 1977 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
<u>États-Unis</u>								
7,191	7,992			21,932	25,616	28,033	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
831	1,146			3,937	4,161	4,288	Invisibles	2
8,022	9,138			25,869	29,777	32,321	Total des recettes courantes	3
6,918	8,108			23,057	25,223	27,320	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,386	2,605			7,581	8,678	9,467	Invisibles	5
9,304	10,713			30,638	33,901	36,787	Total des paiements courants	6
Solde:								
+ 273	- 116			- 1,125	+ 393	+ 713	Marchandises	7
- 1,555	- 1,459			- 3,644	- 4,517	- 5,179	Invisibles	8
- 1,282	- 1,575			- 4,769	- 4,124	- 4,466	Solde du compte courant	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 742	+ 571			+ 3,106	+ 4,577	+ 2,926	À long terme	10
+ 327	- 604			+ 1,244	- 3,562	- 2,827	À court terme	11
+ 1,069	- 33			+ 4,350	+ 1,015	- 99	Total du solde net des capitaux	12
<u>Royaume-Uni</u>								
505	553			1,871	2,017	2,093	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
194	250			973	915	930	Invisibles	14
699	803			2,844	2,932	3,023	Total des recettes courantes	15
352	385			1,224	1,301	1,389	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
224	294			979	1,019	1,086	Invisibles	17
576	679			2,203	2,320	2,475	Total des paiements courants	18
Solde:								
+ 153	+ 168			+ 647	+ 716	+ 704	Marchandises	19
- 30	- 44			- 6	- 104	- 156	Invisibles	20
+ 123	+ 124			+ 641	+ 612	+ 548	Solde du compte courant	21
Mouvements de capitaux(1):								
+ 10	+ 264			+ 193	+ 505	+ 429	À long terme	22
- 111	+ 310			- 490	+ 134	+ 103	À court terme	23
- 101	+ 574			- 297	+ 639	+ 532	Total du solde net des capitaux	24
<u>Autres pays de la C.É.E.(2)</u>								
635	682			2,316	2,562	2,758	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
168	243			754	890	908	Invisibles	26
803	925			3,070	3,452	3,666	Total des recettes courantes	27
521	627			2,046	2,022	2,196	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
348	406			1,013	1,301	1,474	Invisibles	29
869	1,033			3,059	3,323	3,670	Total des paiements courants	30
Solde:								
+ 114	+ 55			+ 270	+ 540	+ 562	Marchandises	31
- 180	- 163			- 259	- 411	- 566	Invisibles	32
- 66	- 108			+ 11	+ 129	- 4	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Japan</u>								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	403	640	568	528	593	610	550	582
35	Non-merchandise receipts	49	73	76	68	60	70	76	67
36	Total current receipts	452	713	644	596	653	680	626	649
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	353	309	246	281	352	371	360	424
38	Non-merchandise payments	41	46	40	46	55	55	51	52
39	Total current payments	394	355	286	327	407	426	411	476
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 322	+ 247	+ 241	+ 239	+ 190	+ 158
41	Non-merchandise transactions	+ 8	+ 27	+ 36	+ 22	+ 5	+ 15	+ 25	+ 15
42	Current account balance	+ 58	+ 358	+ 358	+ 269	+ 246	+ 254	+ 215	+ 174
	<u>Other OECD(3)</u>								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	233	262	186	197	221	270	303	298
44	Non-merchandise receipts	59	87	100	86	80	101	109	86
45	Total current receipts	292	349	286	283	301	371	412	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	285	307	293	303	278	292	328	340
47	Non-merchandise payments	163	179	191	193	181	199	200	175
48	Total current payments	448	486	484	496	459	491	528	515
49	Balance:								
50	Merchandise trade	- 52	- 45	- 107	- 106	- 57	- 22	- 25	- 42
50	Non-merchandise transactions	- 104	- 92	- 91	- 107	- 101	- 98	- 91	- 69
51	Current account balance	- 156	- 137	- 198	- 213	- 158	- 120	- 116	- 131
	<u>Other</u>								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	832	1,229	984	1,247	933	1,180	1,100	1,140
53	Non-merchandise receipts	324	471	429	371	355	505	500	420
54	Total current receipts	1,156	1,700	1,413	1,618	1,288	1,685	1,600	1,560
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,366	1,405	1,276	1,211	1,448	1,566	1,377	1,204
56	Non-merchandise payments	432	413	368	417	449	470	386	400
57	Total current payments	1,798	1,818	1,644	1,628	1,897	2,036	1,763	1,604
58	Balance:								
59	Merchandise trade	- 534	- 176	- 292	+ 36	- 515	- 386	- 277	- 64
59	Non-merchandise transactions	- 108	+ 58	+ 61	- 46	- 94	+ 35	+ 114	+ 20
60	Current account balance	- 642	- 118	- 231	- 10	- 609	- 351	- 163	- 44
	<u>All non-residents</u>								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
62	Non-merchandise receipts(4)	1,623	2,174	2,515	2,010	1,752	2,348	2,688	2,111
63	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
65	Non-merchandise payments(4)	2,945	3,063	3,139	3,420	3,245	3,655	3,506	3,769
66	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
67	Balance:								
68	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
68	Non-merchandise transactions	- 1,322	- 889	- 624	- 1,410	- 1,493	- 1,307	- 818	- 1,658
69	Current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100
	<u>Capital movements:</u>								
70	In long-term forms	+ 445	+ 636	+ 692	+ 1,911	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,814
71	In short-term forms	+ 1,362	- 8	+ 25	- 689	- 369	- 742	- 1,860	- 1,774
72	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 1,120

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 2nd Q 1977 4 trim. terminés le 2 ^e trim. 1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							<u>Japon</u>	
593	700			2,139	2,335	2,425	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
66	75			266	273	284	Invisibles	35
659	775			2,405	2,608	2,709	Total des recettes courantes	36
415	447			1,189	1,507	1,646	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
62	66			173	213	231	Invisibles	38
477	513			1,362	1,720	1,877	Total des paiements courants	39
+ 178	+ 253			+ 950	+ 828	+ 779	Solde:	
+ 4	+ 9			+ 93	+ 60	+ 53	Marchandises	40
+ 182	+ 262			+ 1,043	+ 888	+ 832	Invisibles	41
							Solde du compte courant	42
							<u>Autres pays de l'O.C.D.E. (3)</u>	
325	324			878	1,092	1,250	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
66	96			332	376	357	Invisibles	44
391	420			1,210	1,468	1,607	Total des recettes courantes	45
306	323			1,188	1,238	1,297	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
195	209			726	755	779	Invisibles	47
501	532			1,914	1,993	2,076	Total des paiements courants	48
+ 19	+ 1			- 310	- 146	- 47	Solde:	
- 129	- 113			- 394	- 379	- 422	Marchandises	49
- 110	- 112			- 704	- 525	- 469	Invisibles	50
							Solde du compte courant	51
							<u>Autres</u>	
1,032	1,287			4,292	4,353	4,559	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
384	512			1,595	1,780	1,816	Invisibles	53
1,416	1,799			5,887	6,133	6,375	Total des recettes courantes	54
1,308	1,355			5,258	5,595	5,244	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
550	516			1,630	1,705	1,852	Invisibles	56
1,858	1,871			6,888	7,300	7,096	Total des paiements courants	57
- 276	- 68			- 966	- 1,242	- 685	Solde:	
- 166	- 4			- 35	+ 75	- 36	Marchandises	58
- 442	- 72			- 1,001	- 1,167	- 721	Invisibles	59
							Solde du compte courant	60
							<u>Tous les non-résidents</u>	
10,281	11,538			33,428	37,975	41,118	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,831	2,474			8,322	8,899	9,104	Invisibles(4)	62
12,112	14,012			41,750	46,874	50,222	Total des recettes courantes	63
9,820	11,245			33,962	36,886	39,092	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
3,887	4,248			12,567	14,175	15,410	Invisibles(4)	65
13,707	15,493			46,529	51,061	54,502	Total des paiements courants	66
+ 461	+ 293			- 534	+ 1,089	+ 2,026	Solde:	
- 2,056	- 1,774			- 4,245	- 5,276	- 6,306	Marchandises	67
- 1,595	- 1,481			- 4,779	- 4,187	- 4,280	Invisibles	68
							Solde du compte courant	69
+ 1,003	+ 1,253			+ 3,684	+ 7,874	+ 5,361	Mouvements de capitaux:	
- 174	+ 215			+ 690	- 3,165	- 2,013	À long terme	70
+ 829	+ 1,468			+ 4,374	+ 4,709	+ 3,348	À court terme	71
-	-			-	-	-	Total du solde net des capitaux	72
- 766	- 13			- 405	+ 522	- 932	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
							Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
	Service receipts:								
4	Travel	130	320	695	192	136	328	687	195
15	Interest and dividends	142	125	119	129	141	123	114	119
21	Freight and shipping	181	201	188	220	205	256	238	260
23	Other service receipts	235	245	251	282	250	281	265	286
28	Total service receipts	688	891	1,253	823	732	988	1,304	860
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,795	6,451	6,446	6,895	6,635	7,851	7,463	7,551
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	21	29	36	24	22	24	31	28
33	Personal and institutional remittances ..	38	47	49	38	42	42	43	45
40	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
	Service payments:								
4	Travel	480	377	458	272	566	493	539	358
15	Interest and dividends	486	487	500	891	464	611	550	955
21	Freight and shipping	232	282	265	295	273	326	288	311
23	Other service payments	554	606	595	615	643	731	679	696
28	Total service payments	1,752	1,752	1,818	2,073	1,946	2,161	2,056	2,320
29	Sub-total, imports of goods and services.	7,058	7,976	7,183	8,235	8,089	8,947	7,789	8,881
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	21	19	22	23	22
33	Personal and institutional remittances ..	26	26	26	26	27	27	27	28
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
	Service transactions:								
4	Travel	- 350	- 57	+ 237	- 80	- 430	- 165	+ 148	- 163
15	Interest and dividends	- 344	- 362	- 381	- 762	- 323	- 488	- 436	- 836
21	Freight and shipping	- 51	- 81	- 77	- 75	- 68	- 70	- 50	- 51
23	Other service transactions	- 319	- 361	- 344	- 333	- 393	- 450	- 414	- 410
28	Balance on service transactions	- 1,064	- 861	- 565	- 1,250	- 1,214	- 1,173	- 752	- 1,460
29	Balance on goods and services	- 1,263	- 1,525	- 737	- 1,340	- 1,454	- 1,096	- 326	- 1,331
39	Net transfers	+ 14	+ 31	+ 36	+ 15	+ 18	+ 17	+ 24	+ 20
40	Total current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,367

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 2nd Q 1977 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
7,191	7,992			21,932	25,616	28,033	Recettes courantes:	A
140	377			1,337	1,346	1,399	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
122	109			515	497	464	Recettes au titre des services:	
241	305			790	959	1,044	Voyages	4
264	282			1,013	1,082	1,097	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
767	1,073			3,655	3,884	4,004	Total des recettes au titre des services	28
7,958	9,065			25,587	29,500	32,037	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
18	26			110	105	103	Recettes de transfert:	
46	47			172	172	181	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institu- tions.	33
8,022	9,138			25,869	29,777	32,321	Total des recettes courantes	40
							Paielements courants:	B
6,918	8,108			23,057	25,223	27,320	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
671	627			1,587	1,956	2,195	Paielements au titre des services:	
638	738			2,364	2,580	2,881	Voyages	4
301	372			1,074	1,198	1,272	Intérêts et dividendes	15
727	816			2,370	2,749	2,918	Transports	21
							Autres paiements au titre des services	23
2,337	2,553			7,395	8,483	9,266	Total des paiements au titre des services	28
9,255	10,661			30,452	33,706	36,586	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
20	23			82	86	88	Paielements de transfert:	
29	29			104	109	113	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-			-	-	-	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
							Contributions officielles	37
9,304	10,713			30,638	33,901	36,787	Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 273	- 116			- 1,125	+ 393	+ 713	Commerce de marchandises	1
- 531	- 250			- 250	- 610	- 796	Opérations au titre des services:	
- 516	- 629			- 1,849	- 2,083	- 2,417	Voyages	4
- 60	- 67			- 284	- 239	- 228	Intérêts et dividendes	15
- 463	- 534			- 1,357	- 1,667	- 1,821	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
1,570	- 1,480			- 3,740	- 4,599	- 5,262	Solde des opérations au titre des services	28
1,297	- 1,596			- 4,865	- 4,206	- 4,549	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 15	+ 21			+ 96	+ 82	+ 83	Transferts nets	39
- 1,282	- 1,575			- 4,769	- 4,124	- 4,466	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 156	+ 261	+ 70	+ 77	- 47	- 22	- 298	- 123
25	Abroad	- 100	- 116	- 130	- 108	- 34	- 14	- 35	- 151
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 35	+ 13	+ 3	- 31
31	Outstanding stocks	- 33	+ 57	- 11	- 21	- 15	- 3	- 36	- 15
32	New issues	+ 763	+ 887	+ 442	+ 1,341	+ 2,000	+ 959	+ 1,390	+ 1,260
33	Retirements	- 195	- 152	- 148	- 171	- 178	- 189	- 192	- 147
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 12	+ 59	+ 60	- 66	- 3	+ 120	- 11	- 51
37	New issues	- 2	-	-	- 16	-	-	- 1	- 11
38	Retirements	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 36	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 4	- 4	- 4	+ 9	+ 3	+ 7	-	+ 1
50	Other long-term capital transactions	+ 9	+ 11	+ 87	+ 65	+ 56	+ 238	- 28	+ 85
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 579	+ 1,016	+ 386	+ 1,125	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,453	- 335	+ 328	- 1,076	+ 472
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 20	- 38	- 25	- 55	- 65	+ 134	- 11	- 137
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 1	+ 25	- 56	+ 33
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 26	- 24	- 2	+ 1	+ 4	+ 22	- 1	+ 2
75	Commercial paper	- 6	- 4	-	+ 5	+ 120	+ 37	+ 112	+ 17
76	Finance company paper	+ 154	+ 72	- 133	+ 139	- 26	- 107	- 13	+ 164
77	Other short-term paper	+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 101	- 40	- 86	+ 171
81	Other finance company obligations	- 89	+ 4	- 3	- 3	+ 7	- 117	+ 13	+ 137
82	Other short-term capital transactions(4)	+ 479	- 188	- 93	- 701	- 177	- 924	- 473	- 1,818
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,153	- 646	- 108	+ 845	- 370	- 642	- 1,591	- 959
E 3	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140
G	Balance settled by exchange transfers	- 602	+ 576	+ 417	- 540	+ 516	+ 667	+ 793	+ 1,401
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 2nd Q 1977 - 4 trim. terminés le 2 ^e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(3):	D
+ 110	+ 181			+ 564	- 490	- 130	Au Canada	21
- 97	- 30			- 454	- 234	- 313	A l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 23	+ 1			+ 38	+ 20	- 50	Obligations en circulation	30
+ 30	+ 75			- 8	- 69	+ 54	Actions en circulation	31
+ 827	+ 553			+ 3,433	+ 5,609	+ 4,030	Nouvelles émissions	32
- 181	- 153			- 666	- 706	- 673	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 14	+ 68			+ 41	+ 55	+ 20	Émissions en circulation	35
- 1	- 1			- 18	- 12	- 14	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2			+ 7	+ 42	+ 8	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-			-	-	-	Avances	40
-	-			-	-	-	Remboursements	44
+ 1	+ 13			- 3	+ 11	+ 15	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 60	- 138			+ 172	+ 351	- 21	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 742	+ 571			+ 3,106	+ 4,577	+ 2,926	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 309	+ 243			+ 1,485	- 611	- 52	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 134	- 56			- 98	- 79	- 338	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 18	+ 69			+ 70	+ 3	+ 64	Dépôts en dollars	71
-	-			-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 32	+ 60			+ 1	+ 27	+ 93	Bons du Trésor	74
+ 91	- 159			- 5	+ 286	+ 51	Effets de commerce	75
+ 11	- 16			+ 232	+ 18	+ 146	Effets des sociétés de financement	76
- 41	- 10			+ 153	+ 146	+ 34	Autres effets à court terme	77
+ 32	-			- 91	+ 40	+ 182	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 19	- 735			- 503	- 3,392	- 3,007	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
+ 327	- 604			+ 1,244	- 3,562	- 2,827	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,069	- 33			+ 4,350	+ 1,015	+ 99	Total du solde net sur capitaux	E 3
..	..			- 149	+ 3,377	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
..	..			- 568	+ 268	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..			-	-	..	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
..	..			- 568	+ 268	..	Engagements monétaires officiels	5
						..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves: il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,747	8,802	7,769	8,928	8,803	10,109	9,359	9,876
	Adjustments:								
2	Wheat	- 107	+ 64	+ 50	+ 24	- 94	+ 84	- 35	+ 49
3	Energy	- 63	- 5	+ 38	+ 67	- 95	- 22	- 7	+ 17
4	Automotive	- 28	- 36	- 28	- 40	- 37	- 42	- 19	-
5	Gold(1)	+ 58	+ 98	+ 91	+ 108	-	-	-	-
6	Freight	- 85	- 98	- 81	- 81	- 86	- 103	- 103	- 106
7	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 72	+ 46	+ 53	+ 27	+ 44	+ 22	+ 25	+ 48
8	Other	+ 20	+ 28	- 9	- 1	+ 45	+ 48	+ 69	+ 126
9	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
10	Trade of Canada Imports (customs basis)	8,315	9,312	8,128	8,936	9,153	10,041	8,726	9,549
	Adjustments:								
11	Automotive	- 32	- 38	- 21	- 19	- 20	- 21	- 3	-
12	Gold(1)	+ 47	+ 52	+ 22	+ 26	-	-	-	-
13	Aircraft and other equipment	- 11	- 25	-	- 14	-	+ 1	-	- 2
14	Freight	- 24	- 23	- 22	- 23	- 22	- 25	- 25	- 27
15	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 153	- 148	- 144	- 154	- 170	- 171	- 169	- 182
16	Other	- 6	- 7	- 6	- 6	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114
17	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
18	Trade balance on balance of payments basis	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	82	84	74	92	74	82	73	77
2	Dividends	135	205	153	136	127	175	123	122
3	Total	217	289	227	228	201	257	196	199
	Payments:								
4	Interest	258	348	298	396	325	494	463	585
5	Dividends	344	268	329	638	279	300	279	619
6	Total	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,277	11,477			33,246	38,147		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 47	+ 128			+ 31	+ 4		Ajustements:	
+ 24	- 53			+ 37	- 107		Blé	2
-	-			- 132	- 98		Énergie	3
-	-			+ 355	-		Industrie automobile	4
- 104	- 112			- 345	- 398		Or(1)	5
+ 39	+ 27			+ 198	+ 139		Transports	6
+ 92	+ 71			+ 38	+ 288		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	7
							Autres	8
10,281	11,538			33,428	37,975		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	9
9,935	11,428			34,691	37,469		Importations canadiennes (base douanière)	10
-	-			- 110	- 44		Ajustements:	
-	-			+ 147	-		Industrie automobile	11
-	-			- 50	- 1		Or(1)	12
- 26	- 29			- 92	- 99		Aéronefs et autre matériel	13
- 154	- 205			- 599	- 692		Transports	14
+ 65	+ 51			- 25	+ 253		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	15
							Autres	16
9,820	11,245			33,962	36,886		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	17
+ 461	+ 293			- 534	+ 1,089		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	18

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autres".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63	71			332	306		Recettes:	
116	178			629	547		Intérêts	1
							Dividendes	2
179	249			961	853		Total	3
572	687			1,300	1,867		Paielements:	
293	320			1,579	1,477		Intérêts	4
							Dividendes	5
865	1,007			2,879	3,344		Total	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	80	54	61	78	62	63	69	89
2	Miscellaneous income(1)	190	178	180	203	184	196	204	202
3	Business services and other transactions.	310	359	363	378	370	409	393	395
4	Total	580	591	604	659	616	668	666	686
	Payments:								
5	Government transactions	112	85	95	98	134	106	111	119
6	Miscellaneous income(1)	234	257	234	267	247	314	270	322
7	Business services and other transactions.	499	559	562	568	579	647	626	600
8	Total	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1) — Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		Spot rates — Cours au comptant					
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi		
		U.S. — cents — É.U.					
1	1975	100.95	96.15	98.43	98.30	+ 0.96	
2	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95	
3	1977						
4	1975 I	100.95	99.54	99.82	100.16	- 0.34	
5	II	99.80	96.60	97.11	97.88	+ 0.71	
6	III	97.89	96.15	97.54	97.02	+ 1.06	
7	IV	99.11	96.99	98.43	98.25	+ 2.57	
8	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02	
9	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85	
10	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98	
11	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85	
12	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86	
13	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89	
14	III						
15	IV						
16	April	95.64	94.46	95.58	95.14	+ 2.59	
17	May	95.68	95.09	95.09	95.37	+ 1.66	
18	June	95.03	94.06	94.40	94.56	+ 1.42	

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates. (4) Calculated on the basis of average of daily rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
76	72			273	283		Recettes:	
218	215			751	786		Opérations gouvernementales	1
376	412			1,410	1,567		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
670	699			2,434	2,636		Total	4
158	135			390	470		Paiements:	
307	369			992	1,153		Opérations gouvernementales	5
627	697			2,188	2,452		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,092	1,201			3,570	4,075		Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)					SDR(4) — D.T.S.(4)	Period — Période	N° de ligne
Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)							
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais			
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.4426	4.21	2.41	2.54	291.55	.8098	1975	1
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	2
						1977	3
.4188	4.29	2.34	2.50	293.51	.8050	1975 I	4
.4210	4.00	2.30	2.47	286.04	.7863	II	5
.4556	4.22	2.48	2.59	289.10	.8132	III	6
.4810	4.35	2.55	2.60	298.15	.8354	IV	7
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	8
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	9
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	10
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	11
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	12
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	13
						III	14
						IV	15
.5534	4.72	2.26	2.40	261.78	.8199	Avril	16
.5549	4.72	2.25	2.40	264.55	.8209	Mai	17
.5501	4.67	2.23	2.35	257.93	.8137	Juin	18

1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés sur les cours omniaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de idi au comptant. (4) D'après la moyenne des cours journaliers.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 7	+ 17	+ 114	+ 122	+ 107	+ 163	+ 102	+ 27
2	Guaranteed	-	-	- 1	+ 1	+ 3	-	-	+ 2
	Provincial government:								
3	Direct	-	- 7	- 1	+ 8	+ 24	+ 3	+ 13	-
4	Guaranteed	+ 5	- 2	+ 5	+ 17	+ 23	+ 14	+ 4	- 15
5	Municipal government (including institutions)	- 9	- 1	-	- 6	-	- 5	- 1	- 12
6	Corporations	- 2	+ 10	+ 21	+ 18	+ 49	+ 31	+ 22	+ 17
7	Sub-total	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
8	Common and preferred stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
9	Total	- 35	+ 104	+ 133	+ 105	+ 232	+ 202	+ 89	- 33
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 1	+ 1	+ 18	+ 18	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29
11	Guaranteed	-	-	-	+ 9	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+ 276	+ 612	+ 41	+ 442	+ 217	+ 282	+ 209	+ 231
13	Guaranteed	+ 385	+ 245	+ 444	+ 889	+ 1,670	+ 397	+ 1,031	+ 654
14	Municipal government (including institutions)	+ 121	+ 10	+ 190	+ 220	+ 338	+ 150	+ 190	+ 148
15	Corporations	+ 125	+ 122	+ 155	+ 629	+ 735	+ 1,065	+ 710	+ 884
16	Sub-total	+ 908	+ 990	+ 848	+ 2,207	+ 2,989	+ 1,917	+ 2,151	+ 1,946
17	Common and preferred stocks	+ 3	+ 9	+ 14	+ 59	+ 7	+ 7	+ 66	+ 7
18	Total	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 1	- 11	- 28	- 50	-	- 64	- 10	- 73
20	Guaranteed	-	- 2	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 100	- 33	- 64	- 12	- 66	- 40	- 35	- 32
22	Guaranteed	- 53	- 16	- 25	- 38	- 56	- 17	- 39	- 36
23	Municipal government (including institutions)	- 18	- 22	- 12	- 30	- 27	- 29	- 35	- 18
24	Corporations	- 78	- 107	- 55	- 92	- 68	- 97	- 65	- 73
25	Sub-total	- 250	- 191	- 184	- 222	- 217	- 247	- 184	- 232
26	Common and preferred stocks	-	- 2	-	- 2	- 4	-	- 36	- 3
27	Total	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1977				1975	1976	1977	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
+	6	+	68	+	246	+	Émissions directes	1
-	1	+	2	-	-	+	Émissions garanties	2
							Provinces:	
-	18	+	21	-	-	+	Émissions directes	3
-	5	+	10	+	25	+	Émissions garanties	4
-	2	-	5	-	16	-	Municipalités (y compris institutions)	5
+	2	+	16	+	47	+	Sociétés	6
-	18	+	112	+	302	+	Total partiel	7
-	18	+	29	+	5	-	Actions ordinaires et privilégiées	8
-	36	+	141	+	307	+	Total	9
Nouvelles émissions								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
+	18	+	28	+	38	+	Émissions directes	10
-	-	-	-	+	9	-	Émissions garanties	11
							Provinces:	
+	494	+	330	+	1,371	+	Émissions directes	12
+	132	+	423	+	1,963	+	Émissions garanties	13
+	115	+	64	+	541	+	Municipalités (y compris institutions)	14
+	667	+	490	+	1,031	+	Sociétés	15
+	1,426	+	1,335	+	4,953	+	Total partiel	16
+	2	+	2	+	85	+	Actions ordinaires et privilégiées	17
+	1,428	+	1,337	+	5,038	+	Total	18
Remboursements								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
-	1	-	49	-	90	-	Émissions directes	19
-	-	-	-	-	2	-	Émissions garanties	20
							Provinces:	
-	32	-	80	-	209	-	Émissions directes	21
-	58	-	16	-	132	-	Émissions garanties	22
-	20	-	28	-	82	-	Municipalités (y compris institutions)	23
-	115	-	112	-	332	-	Sociétés	24
-	226	-	285	-	847	-	Total partiel	25
-	19	-	7	-	4	-	Actions ordinaires et privilégiées	26
-	245	-	292	-	851	-	Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1975				1976				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	36	27	31	30	25	12	14	17	Asie
Africa	42	21	26	34	50	23	16	17	Afrique
Western hemisphere	5	4	4	4	9	5	4	5	Hémisphère occidentale
Other	1	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	52	61	68	84	40	34	39	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	7	3	—	5	23	—	38	—	Asie
Africa	—	—	—	14	—	—	17	1	Afrique
Western hemisphere	7	—	—	1	7	6	—	17	Hémisphère occidentale
Global	3	—	3	69	33	—	2	69	Monde
Sub-total	17	3	3	89	63	6	57	87	Total partiel
Total	101	55	64	157	147	46	91	126	Total
	1977								
					1975	1976	1977		
	I	II	III	IV					
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	47	17				124	68		Asie
Africa	22	14				123	106		Afrique
Western hemisphere	3	6				17	23		Hémisphère occidentale
Other	—	—				1	—		Autres
Sub-total	72	37				265	197		Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	39	—				15	61		Asie
Africa	1	—				14	18		Afrique
Western hemisphere	6	7				8	30		Hémisphère occidentale
Global	69	—				75	104		Monde
Sub-total	115	7				112	213		Total partiel
Total	187	44				377	410		Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. - À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada
TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région ¹						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
			Western hemi- sphere — Hémi- sphère occidi- dental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres					
\$ millions											
Credits extended — Crédits à l'étranger											
1975	910	80	223	99	141	24	343	456	454	773	137
1976	1,050	51	431	129	152	43	244	360	690	854	196
1977											
1975 I	181	18	41	33	35	6	48	62	119	142	39
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15
1976 I	162	6	74	15	21	3	43	48	114	149	13
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36
III	288	9	93	32	79	16	59	99	189	222	66
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81
1977 I	276	23	58	42	69	7	77	105	171	231	45
II	419	20	101	40	74	5	179	150	269	310	109
III											
IV											
Credits repaid — Prêts remboursés											
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143
1977											
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28
1976 I	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42
1977 I	189	13	43	31	17	—	85	104	85	136	53
II	247	20	91	18	36	3	79	138	109	192	55
III											
IV											
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger											
1975	+ 396	+ 51	+ 87	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 287	+ 349	+ 47
1976	+ 263	+ 10	+ 233	+ 50	+ 92	+ 28	— 150	— 185	+ 448	+ 210	+ 53
1977											
1975 I	+ 97	+ 14	+ 16	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 84	+ 81	+ 16
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27
IV	— 19	+ 1	+ 17	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 54	— 6	— 13
1976 I	— 21	— 5	+ 40	— 5	+ 16	+ 2	— 69	— 91	+ 70	— 11	— 10
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	— 5	+ 12	— 12	+ 3	+ 67	+ 76	— 6
III	+ 142	+ 1	+ 38	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 15	+ 127	+ 112	+ 30
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	— 89	— 112	+ 184	+ 33	+ 39
1977 I	+ 87	+ 10	+ 15	+ 11	+ 52	+ 7	— 8	+ 1	+ 86	+ 95	— 8
II	+ 172	—	+ 10	+ 22	+ 38	+ 2	+ 100	+ 12	+ 160	+ 118	+ 54
III											
IV											
Credits outstanding — Prêts en circulation											
June 30 — 1977 — 30 juin	2,826	279	987	443	463	147	507	806	2,020	2,225	601

1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 220	+ 493	+ 498	- 1,423	+ 463	+ 2	+ 1,063	- 642
2	United Kingdom	- 100	- 74	+ 324	- 22	-	- 18	- 185	+ 274
3	Other countries	- 135	- 222	- 7	+ 794	+ 842	+ 467	+ 776	+ 250
4	Total non-resident	- 455	+ 197	+ 815	- 651	+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 118
5	Canada	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220	+ 79	+ 587	- 108	- 60
6	Total	- 370	+ 284	+ 992	- 431	+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 178
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30	+ 128	+ 330	- 13	- 170
8	United Kingdom	- 44	- 67	+ 136	- 401	+ 209	- 31	- 17	- 99
9	Other countries	- 287	+ 275	+ 520	- 570	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868
10	Total non-resident	- 84	+ 234	+ 1,186	- 941	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599
	Canada:								
11	Swapped deposits	- 479	- 57	- 107	- 67	+ 530	- 521	+ 427	- 185
12	Other	- 323	+ 190	- 242	+ 572	+ 969	+ 548	+ 669	- 648
13	Total Canada	- 802	+ 133	- 349	+ 505	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833
14	Total	- 886	+ 367	+ 837	- 436	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 467	+ 467	- 32	- 1,453	+ 335	- 328	+ 1,076	- 472
16	United Kingdom	- 56	- 7	+ 188	+ 379	- 209	+ 13	- 168	+ 373
17	Other countries	+ 152	- 497	- 527	+ 1,364	+ 437	+ 146	+ 357	- 618
18	Total non-resident	- 371	- 37	- 371	+ 290	+ 563	- 169	+ 1,265	- 717
19	Canada	+ 887	- 46	+ 526	- 285	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773
20	Total	+ 516	- 83	+ 155	+ 5	- 857	+ 391	+ 61	+ 56

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes						Amount out- standing June 30 1977 — Solde impayé 30 juin 1977	Détail	N° de ligne	
1977				1975	1976				1977
I	II	III	IV						
\$ millions									
Avoirs auprès des résidents:									
+ 182	— 470			— 652	+ 886	2,698	Des États-Unis	1	
+ 202	— 445			+ 128	+ 71	4,041	Du Royaume-Uni	2	
+ 583	+ 10			+ 430	+ 2,335	11,162	D'autres pays	3	
+ 967	— 905			— 94	+ 3,292	17,901	Total, non-résidents	4	
+ 218	+ 757			+ 569	+ 498	4,643	Canada	5	
+ 1,185	— 148			+ 475	+ 3,790	22,544	Total	6	
Engagements envers les résidents:									
+ 491	— 227			+ 833	+ 275	4,674	Des États-Unis	7	
+ 365	+ 297			— 376	+ 62	2,056	Du Royaume-Uni	8	
— 62	+ 226			— 62	+ 2,013	9,755	D'autres pays	9	
+ 794	+ 296			+ 395	+ 2,350	16,485	Total, non-résidents	10	
Canada:									
+ 121	+ 170			— 710	+ 251	1,452	Dépôts "swap"	11	
+ 83	— 117			+ 197	+ 1,538	5,633	Autres	12	
+ 204	+ 53			— 513	+ 1,789	7,085	Total, Canada	13	
+ 998	+ 349			— 118	+ 4,139	23,570	Total	14	
Avoirs nets auprès des résidents:									
— 309	— 243			— 1,485	+ 611	— 1,976	Des États-Unis	15	
— 163	— 742			+ 504	+ 9	+ 1,985	Du Royaume-Uni	16	
+ 645	— 216			+ 492	+ 322	+ 1,407	D'autres pays	17	
+ 173	— 1,201			— 489	+ 942	+ 1,416	Total, non-résidents	18	
+ 14	+ 704			+ 1,082	— 1,291	— 2,442	Canada	19	
+ 187	— 497			+ 593	— 349	— 1,026	Total	20	

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Government of Canada treasury bills</u>								
1	Sales	180	325	169	83	340	384	917	1,021
2	Purchases (including maturities)	156	311	167	86	155	288	552	969
3	Net	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
	<u>Canadian commercial paper</u>								
4	Sales	382	288	180	157	304	268	350	255
5	Purchases (including maturities)	385	288	176	149	184	231	233	243
6	Net	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
	<u>Finance company paper</u>								
7	Sales	1,172	1,046	804	813	853	920	975	950
8	Purchases (including maturities)	1,008	984	953	679	878	1,024	988	788
9	Net	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
	<u>Other Canadian short-term paper</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	282	288	349	209	433	288	265	317
11	Purchases (including maturities)	217	310	301	251	343	333	332	326
12	Net	+ 65	- 22	+ 48	- 42	+ 90	- 45	- 67	- 9
	Banks:								
13	Sales	88	16	77	24	89	167	53	88
14	Purchases (including maturities)	77	23	67	46	47	171	73	61
15	Net	+ 11	- 7	+ 10	- 22	+ 42	- 4	- 20	+ 27
	Other financial corporations:								
16	Sales	379	303	216	276	320	419	423	525
17	Purchases (including maturities)	305	280	222	261	269	434	458	352
18	Net	+ 74	+ 23	- 6	+ 15	+ 51	- 15	- 35	+ 173
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	749	607	642	509	842	874	741	930
20	Purchases (including maturities)	599	613	590	558	659	938	863	739
21	Net	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
	<u>Total</u>								
22	Sales	2,483	2,266	1,795	1,562	2,339	2,446	2,983	3,156
23	Purchases (including maturities)	2,148	2,196	1,886	1,472	1,876	2,481	2,636	2,739
24	Net	+ 335	+ 70	- 91	+ 90	+ 463	- 35	+ 347	+ 417

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations						Non-résidents hold-ings June 30, 1977	Détail	N° de ligne
1977				1975	1976	1977			Avoirs des non-résidents au 30 juin 1977
I	II	III	IV	\$ millions				
842	924			757	2,662			Bons du Trésor du gouvernement du Canada
692	982			720	1,964			Ventes 1
+ 150	- 58			+ 37	+ 698	912		Achats (y compris amortissement) 2
								Net 3
308	268			1,007	1,177			Effets de commerce canadiens
221	422			998	891			Ventes 4
+ 87	- 154			+ 9	+ 286	358		Achats (y compris amortissement) 5
								Net 6
1,044	1,264			3,835	3,698			Effets des sociétés de financement
1,034	1,274			3,624	3,678			Ventes 7
+ 10	- 10			+ 211	+ 20	706		Achats (y compris amortissement) 8
								Net 9
227	82			1,128	1,303			Autres effets à court terme canadiens
215	166			1,079	1,334			Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:
+ 12	- 84			+ 49	- 31	24		Ventes 10
								Achats (y compris amortissement) 11
70	71			205	397			Net 12
83	69			213	352			Banques:
- 13	+ 2			- 8	+ 45	44		Ventes 13
								Achats (y compris amortissement) 14
510	608			1,174	1,687			Net 15
556	586			1,068	1,513			Autres entreprises financières:
- 46	+ 22			+ 106	+ 174	334		Ventes 16
								Achats (y compris amortissement) 17
807	761			2,507	3,387			Net 18
854	821			2,360	3,199			Total, autres, effets à court terme:
- 47	- 60			+ 147	+ 188	452		Ventes 19
								Achats (y compris amortissement) 20
								Net 21
3,001	3,217			8,106	10,924			Total
2,801	3,499			7,702	9,732			Ventes 22
+ 200	- 282			+ 404	+ 1,192	2,428		Achats (y compris amortissement) 23
								Net 24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — \$ millions — D.T.S.							
1	1947-74	1,100.0	140.7	1,240.7	935.7(3)	726.0	- 310.5
2	1975		106.2	1,346.9	106.2		
3	1976			1,346.9			
4	1977						
5	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
6	II		45.0	1,336.3	45.0		
7	III		10.6	1,346.9	10.6		
8	IV			1,346.9			
9	1976 I			1,346.9			
10	II			1,346.9			
11	III			1,346.9			
12	IV						
13	1977 I		19.6	1,366.5	19.6		
14	II		10.2	1,376.7	10.2		
15	III						
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e., to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Dividend payment to Canada.

(5) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)						Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I. (2)		Period — Période		N° de ligne
Transactions — Opérations										
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Other(4) — Autres(4)	Total liabilities — Total des engagements						
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repayments — Remboursements									
SDR — \$ millions — D.T.S.						U.S. — \$ millions — É.U.				
- 1,997.8	1,236.9	221.9	- 4.1	808.1	432.6	529.7	1947-74			1
- 149.3	18.1	10.3		793.4	553.5	648.0	1975			2
- 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976			3
							1977			4
- 65.7	3.3	0.6		796.9	494.4	616.7	1975	I		5
- 60.0	8.0	6.1		796.0	540.3	668.0	.....	II		6
- 23.6	1.6			784.6	562.3	654.7	.....	III		7
	5.1	3.7		793.4	553.5	648.0	.....	IV		8
- 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976	I		9
- 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	.....	II		10
- 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	.....	III		11
- 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	.....	IV		12
- 25.7	18.5	10.2	- 0.1	556.5	810.0	939.0	1977	I		13
- 25.3	21.1		- 8.8	553.7	823.0	959.5	.....	II		14
							.....	III		15
							.....	IV		16

1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

2) Chiffres cumulatifs mesurent les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada, y compris les prêts en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.). Lorsqu'il est positif, le solde net du Canada, auprès du F.M.I. représente sa position active auprès du F.M.I. Il en découle pour le Canada un droit de tirage presque automatique, selon les besoins exprimés par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S., donc 275 millions de D.T.S. Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1. Les variations des soldes négatifs, par ex., l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.

3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

4) Y compris les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S. d'un montant de 2.7 millions de D.T.S.

5) Prêts consenti en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars							
		—							
		Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	3,647	3,110	3,102	3,207	3,736	3,830	3,518	3,446
2	Other convertible currencies	19	15	14	16	14	11	15	16
3	Monetary gold(1)	958	950	895	899	877	870	875	879
4	Special Drawing Rights(1)	585	587	552	555	549	550	556	558
5	Reserve position in IMF(1)	617	668	655	648	651	724	874	944
6	Total official international reserves(2) ..	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
12	Change in net official monetary assets	+ 1	- 496	- 112	+ 107	+ 502	+ 158	- 147	+ 5
		Millions of Canadian dollars							
		—							
		Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,837	5,489	5,349	5,411	5,736	5,799	5,670	5,894
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 66	- 348	- 140	+ 62	+ 325	+ 63	- 129	+ 224
15	Change due to:								
16	Valuation adjustments(4)	+ 103	+ 137	- 159	- 36	- 178(5)	- 109	+ 44	+ 204
16	Transactions	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
18	Total official monetary liabilities(7)	—	—	—	—	—	—	—	—

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the U.S. dollar and other convertible currencies.

(5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.

(6) Excluding valuation adjustments.

(7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1977							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	April — Avril	May — Mai	June — Juin		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
2,703	2,715			2,773	2,805	2,715	Avoirs officiels en devises:	
17	13			16	15	13	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
886	892			889	888	892	Or monétaire(1)	3
549	518			556	543	518	Droits de tirage spéciaux(1)	4
939	959			953	980	959	Position active auprès du F.M.I.(1)	5
5,094	5,097			5,187	5,231	5,097	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—	—			—	—	—	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7
—	—			—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
—	—			—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
—	—			—	—	—	Total du passif monétaire officiel net	10
5,094	5,097			5,187	5,231	5,097	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
— 749	+ 3			+ 93	+ 44	— 134	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
5,369	5,399			5,427	5,501	5,399	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
— 525	+ 30			+ 58	+ 74	— 102	Variation totale	14
+ 241	+ 43			— 33	+ 27	+ 49	Variation imputable:	
— 766	— 13			+ 91	+ 47	— 151	Aux ajustements de valeur(4)	15
							Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>	
— 766	— 13			+ 91	+ 47	— 151	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
—	—			—	—	—	Total du passif monétaire officiel net(7)	18

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 42.22 dollars É.-U. l'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.		Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents							
			1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
			\$ millions							
A										
	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis) (2)	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,428	37,975
	Service receipts:									
3	Gold production available for export	33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930
15	Interest and dividends	353	451	528	558	665	790	880	961	853
21	Freight and shipping	891	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,726	1,991
23	Other service receipts	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,953	2,434	2,636
28	Total service receipts	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,339	6,936	7,410
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,930	40,364	45,385
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	370	366	389	432	443	521	701	665	727
33	Personal and institutional remittances	95	95	107	160	173	215	225	256	258
38	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
40	Total current receipts	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,286	41,750	46,874
B										
	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis) (2)	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	37,880
	Service payments:									
4	Travel	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121
15	Interest and dividends	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,144
21	Freight and shipping	931	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,115	2,264
23	Other service payments	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,225	3,570	4,077
27	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
28	Total service payments	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,104	11,571	13,108
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,006	45,533	50,994
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	209	204	199	185	162	171	162	170	181
33	Personal and institutional remittances	148	204	212	218	230	290	299	313	351
37	Official contributions	133	144	201	201	227	253	332	513	...
40	Total current payments	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,799	46,529	51,061
C										
	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 534	+ 1,089
	Service transactions:									
3	Gold production available for export	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191
15	Interest and dividends	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,555	- 1,918	- 2,111
21	Freight and shipping	- 40	- 61	- 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 389	- 571
23	Other service transactions	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,272	- 1,136	- 1,059
27	Withholding tax	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504
28	Balance on service transactions	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,765	- 4,635	- 5,268
29	Balance on goods and services	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,076	- 5,169	- 4,899
39	Net transfers	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 563	+ 390	+ 501
40	Total current account balance	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,513	- 4,779	- 4,187

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States — Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,616	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(2).	1
33	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	
866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	Production d'or disponible pour l'exportation ...	3
231	260	336	363	385	459	533	515	497	Voyages	4
467	523	590	640	690	778	864	790	959	Intérêts et dividendes	15
573	743	776	646	696	769	929	1,013	1,082	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,654	3,655	3,884	Total des recettes au titre des services	28
11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,307	25,587	29,500	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
137	155	165	181	168	124	142	110	105	Recettes de transferts:	
54	54	66	110	119	141	148	172	172	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
									Retenues fiscales(5)	38
11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,597	25,869	29,777	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,223	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(2).	1
684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	Paielements au titre des services:	
1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,580	Voyages	4
561	562	587	605	697	803	966	1,074	1,198	Intérêts et dividendes	15
984	1,242	1,313	1,454	1,560	1,770	2,155	2,370	2,749	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
									Retenues fiscales(4)	27
3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,331	7,395	8,483	Total des paielements au titre des services	28
12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,983	30,452	33,706	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
145	127	114	105	88	86	81	82	86	Paielements de transfert:	
49	50	55	57	64	83	100	104	109	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	—	—	—	—	—	—	—	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Contributions officielles	37
12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,164	30,638	33,901	Total des paielements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 393	Commerce marchandises	1
+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...	Opérations au titre des services:	
+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	Production d'or disponible pour l'exportation ...	3
- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,481	- 1,849	- 2,083	Voyages	4
- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 284	- 239	Intérêts et dividendes	15
- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,226	- 1,357	- 1,667	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
									Retenues fiscales	27
- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,677	- 3,740	- 4,599	Solde des opérations au titre des services	28
- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,676	- 4,865	- 4,206	Solde au titre des biens et services	29
- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 96	+ 82	Transferts nets	39
- 747	- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,567	- 4,769	- 4,124	Solde total du compte courant	40

(1) Après le premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

(2) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(3) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(4) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries - Entre le Canada et tous les pays								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^r	1976 ^{EP}
		\$ millions								
D	Direct investment:(6)									
21	In Canada	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 670	- 295
25	Abroad	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 795	- 555
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 569
31	Outstanding stocks	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79
32	New issues	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,090
33	Retirements	- 411	- 440	- 552	- 345	- 603	- 737	- 626	- 551	- 928
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 62
37	New issues	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 37
38	Retirements	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 410
44	Repayments	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18
48	Columbia River Treaty	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 396	- 263
50	Other long-term capital transactions	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 65	+ 642
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 3,684	+ 7,874
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 942
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 242	- 230
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557	+ 152
72	Government demand liabilities	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7
74	Treasury bills	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698
75	Commercial paper	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 9	+ 286
76	Finance company paper	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 211	+ 20
77	Other short-term paper	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 188
81	Other finance company obligations	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 89	+ 45
82	Other short-term capital transactions(7)	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 796	- 524	- 425	- 3,389
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 960	+ 666	+ 690	- 3,165
E 3	Total net capital balance	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 575	+ 1,537	+ 4,374	+ 4,709
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522
5	Official monetary liabilities	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Excludes undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^F	1976 ^{FP}		
\$ millions										
									Investissements directs(6):	D
+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 564	- 490	Au Canada	21
- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 454	- 234	À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 20	Obligations en circulation	30
+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	Actions en circulation	31
+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,609	Nouvelles émissions	32
- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 666	- 706	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	Émissions en circulation	35
- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 18	- 12	Nouvelles émissions	37
+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 42	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44
+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 8	+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 172	+ 351	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,106	+ 4,577	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
									Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,485	- 611	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 98	- 79	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 70	+ 3	Dépôts en dollars	71
- 3	+ 3	- 5	-	- 1	+ 2	- 9	+ 1	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	- 5	+ 27	Bons du Trésor	74
- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 232	+ 18	Effets de commerce	75
+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 146	Effets des sociétés de financement	76
+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 91	+ 40	Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de financement	81
- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 699	- 663	- 503	- 3,392	Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82
- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,018	+ 911	+ 1,244	- 3,562	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 99	+ 2,483	+ 4,350	+ 1,015	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 504	- 1,081	- 149	+ 3,377	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 2	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Mouvements monétaires officiels nets	6

(5) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(6) Sans les bénéfices non répartis.

(7) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,614	8,899	7,883	9,032	33,428
	Service receipts:					
4	Travel	174	456	910	275	1,815
15	Interest and dividends	217	289	227	228	961
21	Freight and shipping	377	467	416	466	1,726
23	Other service receipts	580	591	604	659	2,434
28	Total service receipts	1,348	1,803	2,157	1,628	6,936
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,962	10,702	10,040	10,660	40,364
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	665
33	Personal and institutional remittances	59	68	70	59	256
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
40	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	41,750
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,136	9,123	7,957	8,746	33,962
	Service payments:					
4	Travel	703	591	787	461	2,542
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	2,879
21	Freight and shipping	468	575	516	556	2,115
23	Other service payments	845	901	891	933	3,570
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
28	Total service payments	2,703	2,814	2,903	3,151	11,571
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	10,839	11,937	10,860	11,897	45,533
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	170
33	Personal and institutional remittances	78	78	78	79	313
37	Official contributions	125	131	110	147	513
40	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	46,529
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 534
	Service transactions:					
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 727
15	Interest and dividends	- 385	- 327	- 400	- 806	- 1,918
21	Freight and shipping	- 91	- 108	- 100	- 90	- 389
23	Other service transactions	- 265	- 310	- 287	- 274	- 1,136
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,355	- 1,011	- 746	- 1,523	- 4,635
29	Balance on goods and services	- 1,877	- 1,235	- 820	- 1,237	- 5,169
39	Net transfers	+ 33	+ 122	+ 122	+ 113	+ 390
40	Total current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 4,779

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States — États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
5,107	5,560	5,193	6,072	21,932	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
130	320	695	192	1,337	Voyages	4
142	125	119	129	515	Intérêts et dividendes	15
181	201	188	220	790	Transports	21
235	245	251	282	1,013	Autres recettes au titre des services	23
688	891	1,253	823	3,655	Total des recettes au titre des services	28
5,795	6,451	6,446	6,895	25,587	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
21	29	36	24	110	Recettes de transfert:	
38	47	49	38	172	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
5,854	6,527	6,531	6,957	25,869	Total des recettes courantes	40
5,306	6,224	5,365	6,162	23,057	Paievements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Paievements au titre des services:	
480	377	458	272	1,587	Voyages	4
486	487	500	891	2,364	Intérêts et dividendes	15
232	282	265	295	1,074	Transports	21
554	606	595	615	2,370	Autres paievements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
1,752	1,752	1,818	2,073	7,395	Total des paievements au titre des services	28
7,058	7,976	7,183	8,235	30,452	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
19	19	23	21	82	Paievements de transfert:	
26	26	26	26	104	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	—	—	—	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
7,103	8,021	7,232	8,282	30,638	Total des paievements courants	40
— 199	— 664	— 172	— 90	— 1,125	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
— 350	— 57	+ 237	— 80	— 250	Opérations au titre des services:	
— 344	— 362	— 381	— 762	— 1,849	Voyages	4
— 51	— 81	— 77	— 75	— 284	Intérêts et dividendes	15
— 319	— 361	— 344	— 333	— 1,357	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
— 1,064	— 861	— 565	— 1,250	— 3,740	Solde des opérations au titre des services ...	28
— 1,263	— 1,525	— 737	— 1,340	— 4,865	Solde au titre des biens et services	29
+ 14	+ 31	+ 36	+ 15	+ 96	Transferts nets	39
— 1,249	— 1,494	— 701	— 1,325	— 4,769	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents — Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 116	+ 296	+ 123	+ 135	+ 670
25	Abroad	- 93	- 299	- 191	- 212	- 795
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 302
31	Outstanding stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 5
32	New issues	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 5,038
33	Retirements	- 250	- 193	- 184	- 224	- 851
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 6	+ 59	+ 55	- 65	+ 43
37	New issues	- 30	- 8	- 7	- 27	- 72
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 101	- 55	- 64	- 157	- 377
44	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	+ 40
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 97	- 218	- 100	+ 19	- 396
50	Other long-term capital transactions	+ 25	- 59	+ 62	+ 37	+ 65
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 445	+ 636	+ 692	+ 1,911	+ 3,684
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 371	+ 37	+ 371	- 290	+ 489
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 80	- 15	- 81	- 66	- 242
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 166	+ 183	+ 38	+ 170	+ 557
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 37
75	Commercial paper	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 9
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	+ 211
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 147
81	Other finance company obligations	- 86	- 2	- 1	-	- 89
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 664	- 242	- 194	- 653	- 425
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,362	- 8	+ 25	- 689	+ 690
E 3	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 4,374
G	Balance settled by exchange transfers .....	...	...	...	...	...
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 156	+ 261	+ 70	+ 77	+ 564	Investissements directs(5):	D
- 100	- 116	- 130	- 108	- 454	Au Canada	21
					A l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 38	Obligations en circulation	30
- 33	+ 57	- 11	- 21	- 8	Actions en circulation	31
+ 763	+ 887	+ 442	+ 1,341	+ 3,433	Nouvelles émissions	32
- 195	- 152	- 148	- 171	- 666	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 12	+ 59	+ 60	- 66	+ 41	Émissions en circulation	35
- 2	-	-	- 16	- 18	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 7	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 4	- 4	- 4	+ 9	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 9	+ 11	+ 87	+ 65	+ 172	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 579	+ 1,016	+ 386	+ 1,125	+ 3,106	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
					terme:	
+ 467	- 467	+ 32	+ 1,453	+ 1,485	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
+ 20	- 38	- 25	- 55	- 98	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
					de:	
- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 70	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 26	- 24	- 2	+ 1	+ 1	Bons du Trésor	74
- 6	- 4	-	+ 5	- 5	Effets de commerce	75
+ 154	+ 72	- 133	+ 139	+ 232	Effets des sociétés de financement	76
+ 162	+ 8	+ 30	- 31	+ 153	Autres effets à court terme	77
- 89	+ 4	- 3	- 3	- 91	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 479	- 188	- 93	- 701	- 503	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 1,153	- 646	- 108	+ 845	+ 1,244	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 4,350	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 602	+ 576	+ 417	- 540	- 149	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 119	- 548	- 6	+ 105	- 568	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
- 119	- 548	- 6	+ 105	- 568	Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	512	548	399	412	1,871
	Service receipts:					
4	Travel	9	43	58	19	129
15	Interest and dividends	6	5	7	24	42
21	Freight and shipping	36	49	41	43	169
23	Other service receipts	113	111	119	123	466
28	Total service receipts	164	208	225	209	806
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	676	756	624	621	2,677
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	34	38	39	32	143
33	Personal and institutional remittances	6	6	6	6	24
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	716	800	669	659	2,844
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	315	338	288	283	1,224
	Service payments:					
4	Travel	30	59	107	46	242
15	Interest and dividends	33	32	33	37	135
21	Freight and shipping	60	75	64	65	264
23	Other service payments	66	66	72	66	270
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	189	232	276	214	911
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	504	570	564	497	2,135
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	6	11	8	31
33	Personal and institutional remittances	9	9	9	10	37
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	519	585	584	515	2,201
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 197	+ 210	+ 111	+ 129	+ 647
	Service transactions:					
4	Travel	- 21	- 16	- 49	- 27	- 113
15	Interest and dividends	- 27	- 27	- 26	- 13	- 93
21	Freight and shipping	- 24	- 26	- 23	- 22	- 95
23	Other service transactions	+ 47	+ 45	+ 47	+ 57	+ 196
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 25	- 24	- 51	- 5	- 105
29	Balance on goods and services	+ 172	+ 186	+ 60	+ 124	+ 542
39	Net transfers	+ 25	+ 29	+ 25	+ 20	+ 99
40	Total current account balance	+ 197	+ 215	+ 85	+ 144	+ 641

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la C.E.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
527	660	553	576	2,316	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
10	34	56	22	122	Recettes au titre des services:	
22	12	13	18	65	Voyages	4
43	58	50	52	203	Intérêts et dividendes	15
53	53	53	55	214	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
128	157	172	147	604	Total des recettes au titre des services	28
655	817	725	723	2,920	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	23	35	27	100	Recettes de transfert:	
12	13	13	12	50	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
682	853	773	762	3,070	Total des recettes courantes	40
511	540	489	506	2,046	Paievements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	56	107	52	249	Paievements au titre des services:	
51	54	53	53	211	Voyages	4
34	43	38	41	156	Intérêts et dividendes	15
92	86	86	88	352	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paievements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
211	239	284	234	968	Total des paievements au titre des services	28
722	779	773	740	3,014	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
4	4	4	4	16	Paievements de transfert:	
8	7	7	7	29	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
734	790	784	751	3,039	Total des paievements courants	40
+ 16	+ 120	+ 64	+ 70	+ 270	Solde du compte courant:	C
- 24	- 22	- 51	- 30	- 127	Commerce de marchandises	1
- 29	- 42	- 40	- 35	- 146	Opérations au titre des services:	
+ 9	+ 15	+ 12	+ 11	+ 47	Voyages	4
- 39	- 33	- 33	- 33	- 138	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
- 83	- 82	- 112	- 87	- 364	Retenues fiscales	27
- 67	+ 38	- 48	- 17	- 94	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 15	+ 25	+ 37	+ 28	+ 105	Solde au titre des biens et services	29
- 52	+ 63	- 11	+ 11	+ 11	Transferts nets	39
					Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni					Year - Année
		I	II	III	IV		
		\$ millions					
D	Direct investment:(5)						
21	In Canada	- 87	+ 5	+ 28	+ 26	-	
25	Abroad	+ 42	- 25	- 8	- 24	-	
	Portfolio transactions:						
	Canadian securities:						
30	Outstanding bonds	- 14	- 6	+ 88	+ 74	+	
31	Outstanding stocks	- 6	+ 13	- 6	- 20	-	
32	New issues	+ 10	+ 12	+ 39	+ 74	+	
33	Retirements	- 20	- 9	- 1	- 13	-	
	Foreign securities:						
35	Outstanding issues	+ 2	+ 1	+ 4	+ 1	+	
37	New issues	- 19	-	-	-	-	
38	Retirements	-	-	-	-	-	
	Loans and subscriptions - Government of Canada:						
40	Advances	-	-	-	-	-	
44	Repayments	-	-	-	+ 23	+	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	- 2	- 9	- 9	-	
50	Other long-term capital transactions	+ 10	- 16	+ 14	+ 21	+	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 82	- 27	+ 149	+ 153	+	
D	Resident holdings of short-term funds abroad:						
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 56	+ 7	- 188	- 379	-	
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 71	+ 45	- 71	- 17	-	
	Non-resident holdings of Canadian:						
71	Dollar deposits	+ 73	+ 46	- 59	+ 33	+	
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	
74	Treasury bills	- 5	+ 17	+ 13	- 10	+	
75	Commercial paper	+ 3	+ 4	+ 4	+ 3	+	
76	Finance company paper	-	-	- 1	-	-	
77	Other short-term paper	+ 1	+ 2	+ 6	+ 1	+	
81	Other finance company obligations	+ 3	- 6	+ 2	+ 3	+	
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 93	- 40	- 61	+ 3	-	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 153	+ 75	- 355	- 363	-	
E 3	Total net capital balance	+ 71	+ 48	- 206	- 210	-	
G	Balance settled by exchange transfers	- 267	- 263	+ 121	+ 66	-	
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:						
4	Official international reserves	+ 1	-	-	-	+	
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements	+ 1	-	-	-	+	

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la C.É.E.					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 16	+ 21	+ 14	+ 35	+ 86	Investissements directs(5):	D
- 1	- 33	- 17	- 15	- 66	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 3	-	+ 13	+ 14	+ 30	Obligations en circulation	30
+ 4	+ 12	+ 7	- 6	+ 17	Actions en circulation	31
+ 20	+ 36	+ 191	+ 494	+ 741	Nouvelles émissions	32
- 19	- 11	- 21	- 2	- 53	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 2	- 2	- 1	- 1	- 2	Émissions en circulation	35
- 3	- 2	- 2	- 2	- 9	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
- 4	-	- 20	- 2	- 26	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
- 8	- 23	- 4	- 16	- 51	directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 11	+ 6	+ 160	+ 508	+ 685	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
					Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 1	+ 284	- 22	- 225	+ 38	terme:	
- 14	- 18	+ 5	+ 8	- 19	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 11	+ 3	+ 13	+ 36	+ 63	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
- 6	- 2	+ 1	+ 3	- 4	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 2	- 2	- 1	- 2	- 7	Bons du Trésor	74
+ 10	- 10	- 15	- 5	- 20	Effets de commerce	75
- 13	-	+ 16	- 19	- 16	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 93	- 17	- 58	+ 44	+ 62	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 80	+ 238	- 61	- 160	+ 97	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 91	+ 244	+ 99	+ 348	+ 782	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 34	- 310	- 89	- 356	- 789	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

(1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Sauf les bénéfices non répartis.

(3) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.E.		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	403	640	568	528	2,139	233	262	186
	Service receipts:								
4	Travel	3	8	16	7	34	8	20	26
15	Interest and dividends	1	1	1	2	5	4	4	14
21	Freight and shipping	30	39	36	35	140	22	30	25
23	Other service receipts	13	14	13	14	54	18	25	24
28	Total service receipts	47	62	66	58	233	52	79	89
29	Sub-total, exports of goods and services. (2)	450	702	634	586	2,372	285	341	275
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	1	11	10	10	32	6	7	11
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	1	1	—
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	452	713	644	596	2,405	292	349	286
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	353	309	246	281	1,189	285	307	293
	Service payments:								
4	Travel	1	4	1	5	11	37	34	56
15	Interest and dividends	5	3	5	4	17	11	19	13
21	Freight and shipping	23	26	21	24	94	42	53	47
23	Other service payments	12	12	12	12	48	66	65	68
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	41	45	39	45	170	156	171	184
29	Sub-total, imports of goods and services. (2)	394	354	285	326	1,359	441	478	477
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	—	1	—	—	1	2	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	6	5
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	394	355	286	327	1,362	448	486	484
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 322	+ 247	+ 950	— 52	— 45	— 107
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 4	+ 15	+ 2	+ 23	— 29	— 14	— 30
15	Interest and dividends	— 4	— 2	— 4	— 2	— 12	— 7	— 15	+ 1
21	Freight and shipping	+ 7	+ 13	+ 15	+ 11	+ 46	— 20	— 23	— 22
23	Other service transactions	+ 1	+ 2	+ 1	+ 2	+ 6	— 48	— 40	— 44
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 6	+ 17	+ 27	+ 13	+ 63	— 104	— 92	— 95
29	Balance on goods and services	+ 56	+ 348	+ 349	+ 260	+ 1,013	— 156	— 137	— 202
39	Net transfers	+ 2	+ 10	+ 9	+ 9	+ 30	—	—	+ 4
40	Total current account balance	+ 58	+ 358	+ 358	+ 269	+ 1,043	— 156	— 137	— 198

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
197	878	832	1,229	984	1,247	4,292	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
11	65	14	31	59	24	128	Recettes au titre des services:	
7	29	42	142	73	48	305	Voyages	4
27	104	65	90	76	89	320	Intérêts et dividendes	15
25	92	148	143	144	160	595	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
70	290	269	406	352	321	1,348	Total des recettes au titre des services	28
267	1,168	1,101	1,635	1,336	1,568	5,640	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	39	54	64	75	48	241	Recettes de transfert:	
1	3	1	1	2	2	6	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Retenues fiscales(3)	38
283	1,210	1,156	1,700	1,413	1,618	5,887	Total des recettes courantes	40
303	1,188	1,366	1,405	1,276	1,211	5,258	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	161	121	61	58	52	292	Paielements au titre des services:	
24	67	16	21	23	25	85	Voyages	4
49	191	77	96	81	82	336	Intérêts et dividendes	15
78	277	55	66	58	74	253	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
185	696	269	244	220	233	966	Total des paielements au titre des services	28
488	1,884	1,635	1,649	1,496	1,444	6,224	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	9	8	8	8	7	31	Paielements de transfert:	
5	21	30	30	30	30	120	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	125	131	110	147	513	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Contributions officielles	37
496	1,914	1,798	1,818	1,644	1,628	6,888	Total des paielements courants	40
- 106	- 310	- 534	- 176	- 292	+ 36	- 966	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
- 23	- 96	- 107	- 30	+ 1	- 28	- 164	Opérations au titre des services:	
- 17	- 38	+ 26	+ 121	+ 50	+ 23	+ 220	Voyages	4
- 22	- 87	- 12	- 6	- 5	+ 7	- 16	Intérêts et dividendes	15
- 53	- 185	+ 93	+ 77	+ 86	+ 86	+ 342	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
							Impôt retenu à la source	27
- 115	- 406	-	+ 162	+ 132	+ 88	+ 382	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 221	- 716	- 534	- 14	- 160	+ 124	- 584	Solde au titre des biens et services	29
+ 8	+ 12	- 108	- 104	- 71	- 134	- 417	Transferts nets	39
- 213	- 704	- 642	- 118	- 231	- 10	- 1,001	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 2	+ 2	-	- 7	- 3	+ 25	+ 3	+ 8
25	Abroad	-	- 7	- 3	- 3	- 13	- 5	- 4	+ 15
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 2	-	+ 9
31	Outstanding stocks	- 2	- 2	-	- 2	- 6	+ 3	+ 9	+ 4
32	New issues	-	-	-	-	-	+ 11	+ 23	+ 84
33	Retirements	-	-	-	-	-	- 13	- 12	- 13
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	-	- 4	+ 2	- 3	+ 1	- 2	- 1
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	- 1	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	-	-	-	- 1	- 9	- 1	- 6
50	Other long-term capital transactions	+ 16	- 16	- 13	- 15	- 28	+ 3	- 1	- 6
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 14	- 23	- 20	- 25	- 54	+ 17	+ 15	+ 94
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 31	+ 17	+ 14	- 33	+ 29	- 120	- 69	+ 517
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 8	+ 4	- 1	- 2	- 7	- 7	- 7	+ 11
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 1	+ 7	- 7	+ 3	+ 2	- 11	- 9	+ 1
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	+ 2	+ 2	+ 1
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions(6)	- 15	- 19	-	- 3	- 37	- 10	+ 16	+ 19
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 7	+ 9	+ 6	- 35	- 13	- 146	- 67	+ 549
L 3	Total net capital balance	+ 21	- 14	- 14	- 60	- 67	- 129	- 52	+ 643
G	Balance settled by exchange transfers	- 79	- 344	- 344	- 209	- 976	+ 285	+ 189	- 445
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N ^o de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
-	+ 36	+ 4	+ 4	+ 3	+ 4	+ 15	Investissements directs(5):	D
+ 4	+ 10	- 29	- 114	- 48	- 66	- 257	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 9	+ 20	+ 1	+ 11	+ 10	+ 50	+ 72	Obligations en circulation	30
- 4	+ 12	+ 12	- 2	+ 1	- 2	+ 9	Actions en circulation	31
+ 136	+ 254	+ 107	+ 41	+ 106	+ 221	+ 475	Nouvelles émissions	32
- 2	- 40	- 3	- 9	- 1	- 36	- 49	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
-	- 2	+ 2	+ 3	- 3	- 1	+ 1	Émissions en circulation	35
-	-	- 6	- 6	- 5	- 9	- 25	Nouvelles émissions	37
-	-	-	+ 1	+ 1	-	+ 2	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	- 1	- 100	- 55	- 64	- 157	- 376	Avances	40
-	-	+ 2	-	-	-	+ 2	Remboursements	44
- 1	- 17	- 79	- 211	- 61	+ 22	- 329	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indi- rectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 9	- 13	- 5	- 14	- 16	- 9	- 44	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 133	+ 259	- 94	- 351	- 77	+ 17	- 505	Solde des mouvements de capitaux à long terme	L 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 215	+ 113	- 64	+ 265	+ 18	- 891	- 672	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 1	- 4	-	- 1	-	+ 1	-	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 32	+ 13	+ 154	+ 129	+ 4	+ 29	+ 316	Dépôts en dollars	71
-	-	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	+ 9	+ 23	- 10	+ 3	+ 25	Bons du Trésor	74
+ 1	+ 6	-	-	-	+ 1	+ 1	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 12	+ 37	+ 24	+ 6	- 1	- 8	+ 21	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 171	+ 165	+ 115	+ 383	- 6	- 805	- 313	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 38	+ 424	+ 21	+ 32	- 83	- 788	- 818	Total du solde net sur capitaux	L 3
+ 251	+ 280	+ 697	+ 152	+ 340	+ 788	+ 1,977	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
) Sauf les bénéfices non répartis.
) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 18. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

		Current account									
		Annual - Annual									
Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.É. (Euro-pe) (1)	All other non-resi- dents (1) Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC C.É.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.É.	Other Autres
		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
	Service receipts:										
3	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1972.

(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A.(1) R.Z.S.(1)	Other OECD (Europe)(1) O.C.D.É. (Europe)(1)	All other non-residents(1) Tous les autres non-résidents(1)	EEC C.É.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.É.	Other	Autres		
Seasonally adjusted Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted Avant désaisonnalisation										Numéros de matrices	
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:	A
											Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	3
											Production d'or disponible pour l'exportation(2).	
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert:	
											Successions et capitaux des immigrants.	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions.	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paielements courants:	B
											Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements au titre des services:	
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Voyages	4
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Intérêts et dividendes	15
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Transports	21
											Autres paiements au titre des services.	23
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paielements de transfert:	
											Successions et capitaux des émigrants.	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions.	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:	C
											Commerce de marchandises	1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:	
											Production d'or disponible pour l'exportation.	3
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant	40

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 18. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annual									
		All non- résidents Tous les non- résidents	United States - États- Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro- pe) (1) O.C.D.E. (Euro- pe) (1)	All other non resi- dents (1) Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC - C.E.É.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres
		Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55464	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	51000	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	51008	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	51016	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	51024	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	51026	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	51027	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances)	51029	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	51030	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	51032	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	51050	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	51087	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	51058	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	51059	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	51060	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	51052	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	51054	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	51056	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	51067	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	51068	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	51069	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	51076	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	51086	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	51088	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	51089	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	51090	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.É. (Euro-pe) (1)	All other non-résidents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC C.É.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.É.	Other Autres		
Not seasonally adjusted Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.	
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	40
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	51
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	56
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	57
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	58
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	73
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	74
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Autres effets à court terme	75
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres engagements des sociétés de financement.	76
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	77
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	78
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	79
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	80
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	81
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	82
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets ...	6

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1971-1973".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments — A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1973", du 27 août 1976.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1974" du 14 septembre, 1976.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 8 octobre, 1976.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 29 et 30 novembre, 1976.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1974 du 9 juin 1977.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1971-1973". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1973", released August 27, 1976

"Canadian Direct Investment Abroad, 1974", released September 14, 1976.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1974", released October 8, 1976.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1974", released November 29 and 30, 1976.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1974", released June 9, 1977.

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

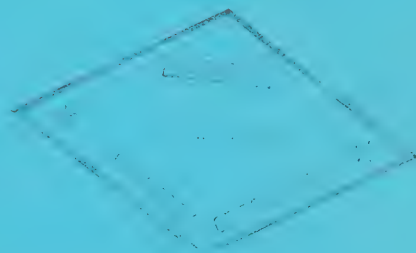
SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

THIRD QUARTER 1977

TROISIÈME TRIMESTRE 1977



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

THIRD QUARTER - 1977 - TROISIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

January - 1978 - Janvier
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year - par année

Vol. 25—No. 3

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

Introduction	Page 5
Current Account — Seasonally Adjusted	7
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	9
Current Account — First Nine Months	12
Transactions by Area	13
Capital account	15
Direct Investment	16
Security Transactions	17
Other Capital Flows in Long-term Forms	19
Capital Movements in Short-term Forms	20
Official International Monetary Assets and Liabilities	23

Table	
1. Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	26
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally adjusted	30
3. Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
6. Interest and Dividends	40
7. Other Service Transactions	42
8. Foreign Exchange Rates	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Secu- rities — Outstanding, New Issues, Retire- ments	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilat- eral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
11. Export Credits Extended Directly or Indi- rectly at Risk of the Government of Canada	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
13. Transactions in Selected Money Market Instru- ments	50
14. Canada's General Account with the Interna- tional Monetary Fund	52

TABLE DES MATIÈRES

Introduction	Page 5
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	9
Compte courant — premier neuf mois	12
Opérations par région	13
Compte de capital	15
Investissements directs	16
Opérations sur valeurs mobilières	17
Autres mouvements de capitaux à long terme	19
Mouvements de capitaux à court terme	20
Bilan monétaire international officiel	23
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouverne- ment canadien et souscriptions et avances aux orga- nismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada ..	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché moné- taire	50
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52

TABLE OF CONTENTS — Concluded

TABLE DES MATIÈRES — fin

Page

Page

Table

15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. The Canadian Balance of International Payments Gross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	60

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

Tableau

15. Bilan monétaire international officiel	54
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	56
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	60

CANSIMIN

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- ^p preliminary figures.
- ¹ revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

SIGNES CONVENTIONNELLS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- ^p nombres provisoires.
- ^r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Third Quarter 1977

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account in the third quarter fell by \$250 million to about \$1.2 billion. The principal contributor to this change was an increase of \$290 million in the merchandise trade surplus to \$650 million. Transactions in services led to a rise of \$70 million in the deficit to almost \$2 billion largely reflecting a deterioration in the travel account, while there was a \$30 million increase in the surplus on transfers to \$112 million.

The value of merchandise exports rose by 3% in the quarter to \$11,191 million, with most of the growth occurring in exports to the United States. Imports rose by only 0.4%. With the Canadian dollar continuing to depreciate in the quarter there were large increases in the implicit price indexes for both exports and imports. The seasonally adjusted volume of exports and imports both fell in the quarter, with the latter falling more than the former, and contributing to the 1.3% growth of Gross National Product, in constant dollar terms, in the quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
CANADIENNES DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Troisième trimestre 1977

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant a diminué de \$250 millions au troisième trimestre pour s'établir à environ \$1.2 milliard, en raison principalement d'une hausse de \$290 millions de l'excédent du commerce de marchandises (\$650 millions). Les opérations au titre des services ont provoqué une augmentation du déficit de \$70 millions, ce qui l'a porté à presque \$2 milliards et traduit surtout une détérioration du compte des voyages. On a par ailleurs enregistré une augmentation de \$30 millions de l'excédent des transferts qui s'est chiffré à \$112 millions.

Les exportations de marchandises ont atteint \$11,191 millions, soit une progression de 3 % qui s'est principalement manifestée dans les exportations vers les États-Unis; les importations n'ont crû que de 0.4 %. La dépréciation du dollar canadien s'étant poursuivie au cours du trimestre, les indices implicites de prix des exportations et des importations ont enregistré des hausses importantes. En chiffres désaisonnalisés, le volume des exportations et celui des importations ont diminué au cours du trimestre, la baisse ayant été plus marquée dans le cas des importations, ce qui a contribué à faire augmenter de 1.3 % le Produit national brut en dollars constants.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1976		1977			1975	1976	Détail
	III	IV	I	II	III			
\$ millions								
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation								
Merchandise trade	+ 600	+ 376	+ 835	+ 360	+ 650	- 534	+ 1,089	Solde du commerce de marchan- dises.
Balance on non-merchandise transaction.	- 1,311	- 1,468	- 1,668	- 1,804	- 1,844	- 4,245	- 5,276	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 711	- 1,092	- 833	- 1,444	- 1,194	- 4,779	- 4,187	Solde du compte courant.
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation								
Current account balance	- 104	- 1,100	- 1,583	- 1,370	- 575	- 4,779	- 4,187	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 1,791	+ 1,314	+ 866	+ 1,352	+ 1,624	+ 3,848	+ 7,874	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short- term forms.	- 1,860	- 194	- 49	+ 5	- 1,401	+ 526	- 3,165	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movement(1)	- 69	+ 1,120	+ 817	+ 1,357	+ 223	+ 4,374	+ 4,709	Mouvements nets de capitaux(1)
Net official monetary move- ments.	- 173	+ 20	- 766	- 13	- 352	- 405	+ 522	Mouvements officiels monétai- res nets.

(1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

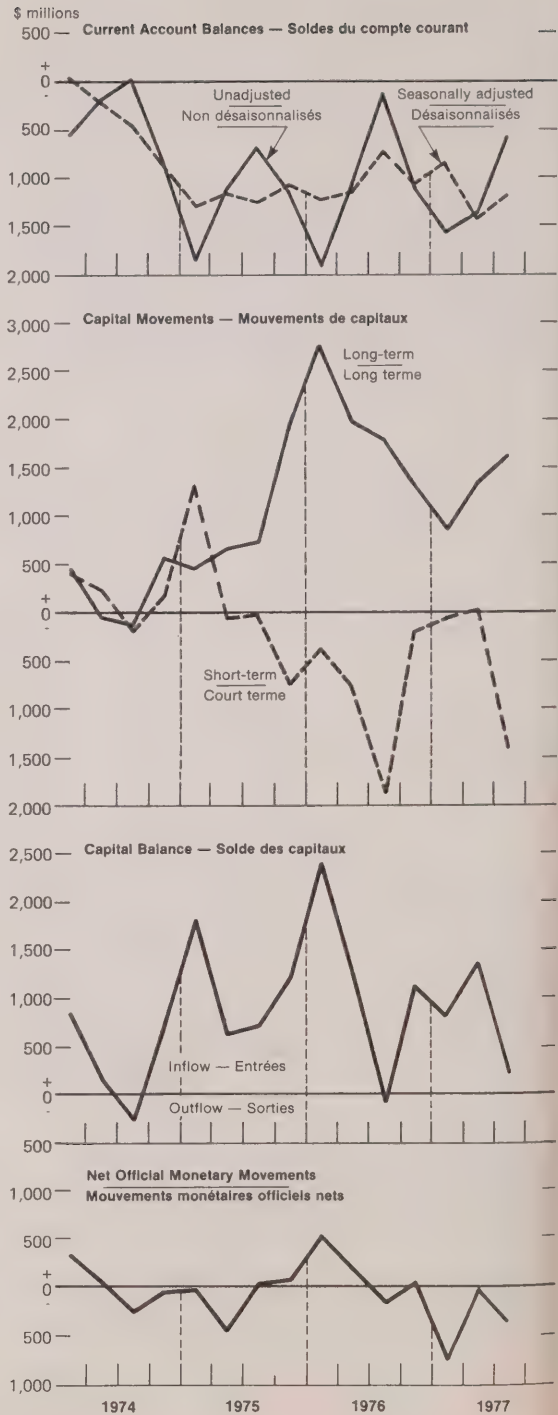
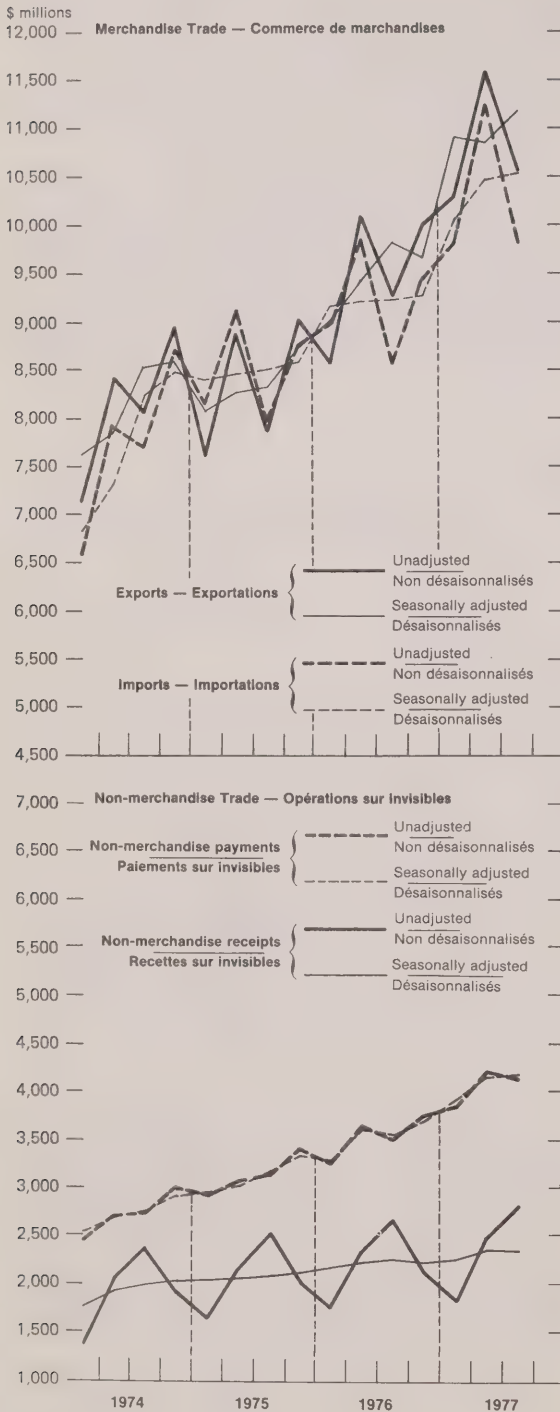
Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, produced a net inflow of \$223 million, down over \$1.1 billion from the previous quarter. This capital inflow was augmented by a \$352 million movement from the reduction in official reserves to finance a seasonally unadjusted current account deficit of \$575 million.

Net capital inflows in long-term forms rose almost \$300 million to over \$1.6 billion in the quarter. New issues of Canadian securities sold abroad jumped about \$300 million to just over \$1.9 billion, returning to a

Avant désaisonnalisation, l'ensemble des mouvements de capitaux s'est soldé par une entrée de \$223 millions, en baisse de plus de \$1.1 milliard par rapport au trimestre précédent. Cet afflux de capitaux a été accru par un mouvement de \$352 millions résultant du fait que les réserves officielles ont été réduites pour financer un déficit non désaisonnalisé de \$575 millions en compte courant.

Les entrées nettes de capitaux à long terme se sont accrues de presque \$300 millions pour dépasser \$1.6 milliard. La valeur des nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes vendues à l'étranger, en hausse d'environ \$500 mil-

Canadian Balance of International Payments **Balance canadienne des paiements internationaux**



level previously reached in 1976. While long-term interest rate differentials in favour of non-resident investment in Canadian debt were not noticeably higher in the third quarter and the volume of total new debt issues offered in all capital markets (both domestically and abroad) was virtually unchanged, the deliveries of offerings from prior quarters rose almost \$300 million in the quarter. Also contributing to the increased net inflow was a decline of over \$100 million in the net outflow for the financing of Canadian export credits due to repayments increasing at an unusually rapid rate. Partially offsetting these movements were a swing of almost \$200 million to a net outflow of \$20 million from foreign direct investment in Canada and a \$125 million increase in the net outflow for Canadian direct investment abroad.

Capital movements in short-term forms led to a net outflow of \$1.4 billion, from being virtually in balance in the previous quarter. The principal movements accounting for this change were a turnaround of almost \$1.6 billion to a net outflow of \$367 million from the foreign currency operations of the Canadian chartered banks with non-residents, a swing of \$560 million to a net outflow of \$167 million as non-residents reduced their holdings in Canadian dollar deposits after a substantial increase in the second quarter and an increase in the net outflow for the repayment of finance company obligations (other than short-term paper). Transactions in Canadian money market investments, however, led to a net inflow of over \$200 million, a swing of almost \$400 million, as non-residents increased their holdings following a reduction in the previous quarter. This was augmented by the first reduction in Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad in over a year resulting in a small net inflow compared to an outflow of about \$150 million in the second quarter and by a \$300 million reduction in the net outflow from other short-term capital transactions.

Current Account - Seasonally adjusted

In the third quarter of 1977 there was a decline of over 17% to \$1,194 million in the current account deficit in sharp contrast to the rise of over 70% in the deficit in the previous quarter. This significant swing in the rate of change of the current account deficit resulted from the expansion of the merchandise trade surplus which more than offset a relatively small increase in non-merchandise net payments. Except for the surplus in the first quarter of 1977, the merchandise trade surplus in the third quarter of \$650 million was, on a quarterly basis, the highest since the first quarter of 1974.

Merchandise exports, after edging down in the second quarter following a strong climb in the first three months of 1977, rose by over \$1 to \$11,191 million. Within the quarter exports went up strongly in July and moderately in August but fell in September to less than the June level. During the quarter a major factor which influenced the performance of Canadian exports was the strength of the United States economy which, in 1977 has been growing at about 6% in real terms. Some sluggishness in a number of other markets, however, partly offset the effects of this situation in the United States. Also, during the quarter the exchange value of the Canadian dollar continued to decline both in terms of the United States dollar and other major currencies. This should tend to encourage foreign demand for Canadian exports in the future due to price considerations and inflate immediately the Canadian dollar value of those sales which are expressed in foreign currency.

lions, s'est établie à un peu plus de \$1.9 milliard, revenant ainsi à un niveau déjà atteint en 1976. Même si les différentiels d'intérêt à long terme, qui favorisent les placements des non-résidents en obligations canadiennes, n'ont pas augmenté de façon sensible au troisième trimestre, et si le volume total des nouvelles émissions obligataires offertes sur les marchés de capitaux (au Canada et à l'étranger) est resté virtuellement inchangé, les livraisons des titres offerts au cours des trimestres précédents ont enregistré une hausse de presque \$300 millions au cours du trimestre. L'augmentation des entrées nettes a également été favorisée par une baisse de plus de \$100 millions de la sortie nette observée au titre des crédits à l'exportation canadiens, en raison du rythme de croissance inhabituellement rapide des remboursements. Ces mouvements ont été en partie compensés par un revirement de presque \$200 millions des investissements directs étrangers au Canada (qui ont donné lieu à une sortie nette de \$20 millions) et par une hausse de \$125 millions des sorties nettes au titre des investissements directs canadiens à l'étranger.

Les mouvements de capitaux à court terme ont produit une sortie nette de \$1.4 milliard, alors qu'ils étaient pratiquement en équilibre au trimestre précédent. Cette évolution a été principalement due à un revirement de presque \$1.6 milliard des opérations en devises effectuées par les banques à charte canadiennes avec des non-résidents (opérations qui se sont soldées par une sortie de \$367 millions), à une sortie nette de \$167 millions consécutive à une réduction des dépôts en dollars canadiens des non-résidents (un revirement de \$560 millions par rapport au deuxième trimestre où ces dépôts s'étaient considérablement accrus) et enfin, à une augmentation de la sortie nette liée au remboursement des obligations des sociétés de financement (à l'exception des effets à court terme). Par contre, les transactions sur les effets monétaires canadiens se sont soldées par une entrée nette de plus de \$200 millions, après une variation de presque \$400 millions due au fait que les non-résidents ont augmenté leurs avoirs après les avoir diminués au trimestre précédent. Cette situation a été accentuée par le fait que, pour la première fois depuis plus d'un an, on a enregistré une baisse des capitaux détenus à court terme à l'étranger par le secteur non-bancaire canadien, ce qui a donné lieu à une faible entrée nette contre une sortie nette d'environ \$150 millions au deuxième trimestre; enfin, la sortie nette au chapitre des autres transactions sur capitaux à court terme a décliné de \$300 millions.

Compte courant - Après désaisonnalisation

Au troisième trimestre de 1977, le déficit du compte courant a baissé de plus de 17 % pour se chiffrer à \$1,194 millions, alors qu'il s'était accru de plus de 70 % au trimestre précédent. Ce revirement considérable enregistré par le déficit des opérations courantes a été le fruit d'une progression de l'excédent du commerce des marchandises, qui a plus que compensé une hausse relativement faible des paiements nets au titre des invisibles. Si l'on excepte le premier trimestre de cette année, le troisième trimestre a enregistré l'excédent commercial (\$650 millions) le plus élevé depuis les trois premiers mois de 1974.

Les exportations de marchandises, après avoir considérablement grimpé au premier trimestre et quelque peu fléchi au deuxième, ont progressé de plus de 3 % pour atteindre \$11,191 millions: au cours de ce trimestre, les exportations ont augmenté fortement en juillet et modérément en août, mais elles se sont repliées en septembre à un niveau inférieur à celui de juin. La vigueur de l'économie américaine, qui a crû cette année à un rythme d'environ 6 % en termes réels, a influencé de façon déterminante la performance des exportations canadiennes, malgré les effets d'une certaine apathie sur plusieurs autres marchés. Par ailleurs, le cours du dollar canadien a continué à décroître par rapport au dollar américain et à d'autres devises importantes, ce qui devrait encourager dans le futur, pour des considérations de prix, la demande étrangère pour les exportations canadiennes et faire monter immédiatement la valeur en dollars canadiens des ventes qui sont exprimées en monnaies étrangères.

Sales to the United States rose by about 4% to account for over three quarters of the growth in exports. There were also increases in exports to the United Kingdom and to Japan while declines were recorded in sales to the European Economic Community (excluding the United Kingdom) and to the other OECD group of countries.

On a commodity basis, there were higher exports of lumber, fertilizer materials, iron ore, industrial machinery, newsprint, aluminum, natural gas, nickel and crude petroleum. Reduced sales were recorded for automotive products, agricultural machinery, woodpulp, barley, wheat, copper, asbestos and coal.

Merchandise imports rose by 0.4% to \$10,541 million. This growth rate was equivalent to about a tenth of that in the previous quarter and was the lowest since the third quarter of 1976. On a monthly basis imports were unchanged between June and July and then rose to a quarterly high point in August before dropping marginally in September.

The rise in the value of imports in the quarter was entirely accounted for by price increases as there was a decline in volume. Price increases were in part generated by the depreciation of the Canadian dollar while volume declines might have reflected some substitution of domestic production for imports (although this is unlikely to have occurred on any large scale in the time period under consideration) and a temporary shift in the seasonal pattern of automobile production resulting from substantial model changes introduced by some manufacturers which was also reflected in the reduction in exports referred to above.

Purchases from the United States in this quarter fell by about 3%. On the other hand, imports from the United Kingdom, the European Economic Community, (excluding the United Kingdom) and Japan rose by 14%, 10% and 4%, respectively.

In terms of commodities, there were higher imports of crude petroleum, petroleum and coal products, coal, industrial machinery and office machines and equipment. Imports of automotive products declined by 7% possibly due to time lags resulting from the introduction of substantial automobile model changes. Other reductions in purchases occurred in non-ferrous metals, agricultural machinery, beverages and chemicals. In this quarter the deficit on trade in crude petroleum rose by about a half to \$444 million while that on trade in automotive products went up by over 11% to \$404 million.

From a level of \$1,804 million in the second quarter, net payments on non-merchandise transactions rose by 2% to \$1,844 million. This growth rate was equivalent to one fourth of that which occurred in the April-June period. An increase of about 4% in net service payments to \$1,956 million was partly offset by an increase of over a third to \$112 million in net transfer receipts.

The expansion in the deficit on service transactions practically all came from an increase of \$94 million in net travel expenditures abroad which, in the third quarter, accounted for a quarter of this aggregate deficit. Canadian travel expenditures abroad rose by 8% to \$990 million while there was a drop of over 4% in non-resident travel expenditures in Canada. Net interest and dividend payments which accounted for over two fifths of the total deficit on services, fell marginally to \$836 million as receipts went up by 4% to \$221 million and a decline in dividend payments more than offset an increase in interest disbursements.

Les ventes aux États-Unis se sont accrues d'environ 4% et ont été à l'origine de plus des trois quarts de la croissance des exportations. On a aussi constaté une progression des exportations vers le Royaume-Uni et le Japon, mais une régression des ventes à la Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) et aux autres pays de l'OCDE.

Les produits dont les exportations ont augmenté ont été le bois de sciage, les engrais, le minerai de fer, les machines industrielles, le papier journal, l'aluminium, le gaz naturel, le nickel et le pétrole brut. Par contre, les ventes à l'étranger ont diminué pour les produits automobiles, les machines agricoles, la pâte de bois, l'orge, le blé, le cuivre, l'amiante et le charbon.

Les importations de marchandises ont progressé de 0.4% et atteint \$10,541 millions. Ce taux de croissance est environ le dixième de celui du trimestre précédent et constitue le taux le plus faible enregistré depuis le troisième trimestre de 1976. Les importations n'ont pas varié de juin à juillet, ont ensuite atteint un sommet en août, et enfin diminué de façon marginale en septembre.

L'accroissement de la valeur des importations a été entièrement causé par les hausses de prix, puisque leur volume a baissé. Les hausses de prix sont en partie imputables à la dépréciation du dollar canadien, tandis que les diminutions de volume ont pu traduire une certaine substitution des importations par des approvisionnements intérieurs (bien qu'il soit peu probable que cela se soit produit sur une grande échelle au cours de la période considérée), ainsi qu'un recul temporaire dans le mouvement saisonnier de la production automobile, dû aux changements considérables apportés par certains fabricants à leurs nouveaux modèles (phénomène qui a également touché les exportations).

Au cours du trimestre, les achats aux États-Unis ont reculé d'à peu près 3%. En revanche, les importations du Royaume-Uni, de la Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) et du Japon se sont accrues de 14%, 10% et 4% respectivement.

Les produits dont les importations ont augmenté ont été le pétrole brut, les produits du pétrole et du charbon, le charbon, les machines industrielles, et les machines et le matériel de bureau. Les importations de produits automobiles ont fléchi de 7%, en raison peut-être de retards causés par les modifications importantes apportées aux nouveaux modèles. D'autres réductions ont été enregistrées dans les achats de métaux non ferreux, de machines agricoles, de boissons et de produits chimiques. Au cours du trimestre, le déficit du commerce du pétrole brut s'est aggravé d'environ 50% pour atteindre \$444 millions, alors que celui des échanges de produits automobiles a progressé de plus de 11% pour se chiffrer à \$404 millions.

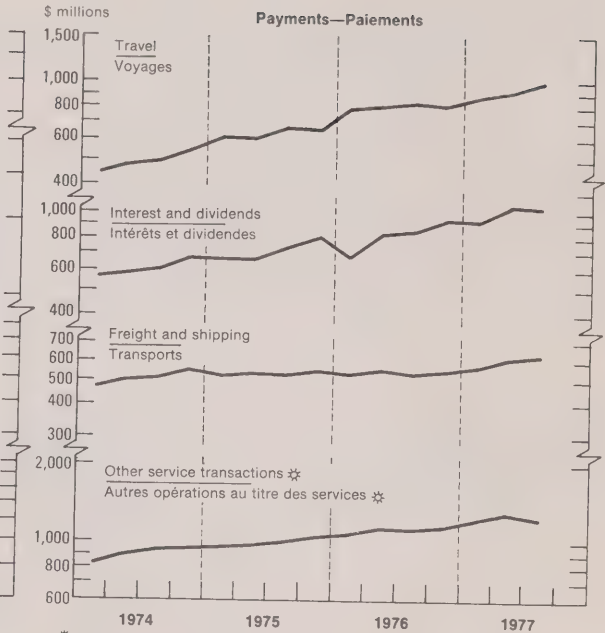
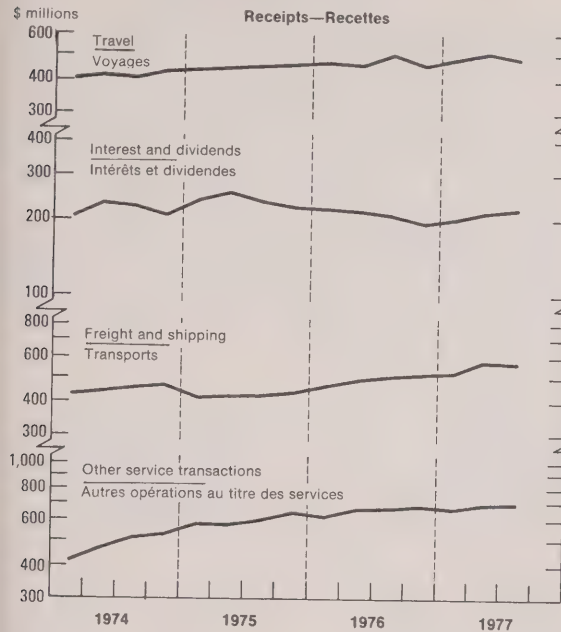
Les paiements nets sur invisibles ont monté de 2%, passant de \$1,804 millions au deuxième trimestre à \$1,844 millions au troisième; ce taux de croissance est égal au quart de celui enregistré au cours de la période d'avril à juin. Un accroissement d'environ 4% des paiements nets de services, qui se sont élevés à \$1,956 millions, a été en partie annulé par une augmentation de plus du tiers des recettes nettes de transferts qui a porté ces derniers à \$112 millions.

L'aggravation du déficit des services est presque entièrement attribuable à une hausse de \$94 millions des dépenses nettes au titre des voyages à l'étranger, qui ont été à l'origine du quart de ce déficit au troisième trimestre. Les dépenses de voyages des Canadiens à l'étranger se sont élevées de 8% pour atteindre \$990 millions, alors que celles des non-résidents en visite au Canada ont reculé de plus de 4%. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, responsables des deux cinquièmes du déficit total des services sont passés à \$836 millions après une baisse marginale; les recettes se sont accrues de 4% pour atteindre \$221 millions tandis qu'un déclin des versements de dividendes a plus que compensé une hausse des paiements d'intérêts.

Service Transactions, Seasonally Adjusted

Opérations au titre des services, après désaisonnalisation

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales

After increasing by over 13% in the second quarter, net payments on "other service transactions", which represented over a fifth of the deficit on services, were down by 7% to \$445 million. Receipts, at \$696 million remained practically unchanged while payments dropped by some 3% to \$1,141 million partly due to a decline in the miscellaneous income item. Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents went up by 5% to \$138 million.

Après avoir connu une progression supérieure à 13 % au deuxième trimestre, le déficit "autres opérations au titre des services", qui représentait plus du cinquième du déficit des services, a régressé de 7 % pour se chiffrer à \$445 millions; les recettes (\$696 millions) ont à peine varié, alors que les paiements (\$1,141 millions) ont fléchi de quelque 3 %, en partie à cause d'une baisse au poste des revenus divers. Les retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents ont progressé de 5 % et atteint \$138 millions.

Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the third quarter of 1977 the current account of Canada's balance of international payments showed a deficit of \$575 million as a surplus of \$748 million on merchandise trade and net transfer receipts of \$111 million were more than offset by a deficit of \$1,434 million on service transactions between Canada and other countries.

Merchandise exports amounted to \$10,584 million and accounted for about four fifths of total current receipts in the third quarter. Sales to the United States, at over \$7 billion, represented over two thirds of total exports. Other important markets, for Canadian commodities in order of value of sales, were Japan, the United Kingdom, West Germany, Belgium-Luxembourg and the Netherlands.

In terms of commodities, the largest export values were for automotive products, lumber, newsprint, wheat, woodpulp, natural gas, crude petroleum and iron ore.

Merchandise imports representing over 70% of total current outflows to non-residents, amounted to \$9,836 million. The United States, Japan, the United Kingdom, Venezuela, West Germany, Saudi Arabia, Iran and France

Compte courant — Avant désaisonnalisation

Au troisième trimestre de 1977, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a été déficitaire de \$575 millions: un déficit de \$1,434 millions des services a dépassé les excédents enregistrés au titre du commerce des marchandises (\$748 millions) et des transferts, (\$111 millions).

Les exportations de marchandises se sont chiffrées à \$10,584 millions et ont procuré environ les quatre cinquièmes des recettes courantes totales du troisième trimestre. Les ventes aux États-Unis, à plus de \$7 milliards, ont représenté les deux tiers des exportations totales. Les autres débouchés importants pour les produits canadiens ont été, dans l'ordre, le Japon, le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest, la Belgique et le Luxembourg, et les Pays-Bas.

Les produits les plus exportés en valeurs ont été les produits automobiles, le bois de sciage, le papier journal, le blé, la pâte de bois, le gaz naturel, le pétrole brut et le minerai de fer.

Les importations de marchandises, à l'origine de plus de 70 % du total des paiements courants à des non-résidents, se sont élevées à \$9,836 millions. Les États-Unis, le Japon, le Royaume-Uni, le Venezuela, l'Allemagne de l'Ouest, l'Arabie

were the most significant suppliers, accounting for over 86% of total Canadian imports.

The principal commodities imported were automotive products, crude petroleum, telecommunication and related equipment, electronic computers and other office equipment, coal and chemicals. These items represented over two fifths of total imports in this quarter.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made to merchandise trade data on a Customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum and natural gas, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the third quarter these resulted in a net addition of \$51 million to exports and a net deduction of \$71 million from imports, thus increasing the merchandise trade balance, on a Customs basis, by \$122 million.

Saoudite, l'Iran et la France ont été les principaux fournisseurs, et sont intervenus pour plus de 86 % des importations canadiennes.

Les principaux produits importés ont été les produits automobiles, le pétrole brut, le matériel de télécommunications, les ordinateurs et le matériel de bureau, le charbon et les produits chimiques; ces produits comptés pour plus des deux cinquièmes des importations totales du troisième trimestre.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada, rétabli sur une base douanière après ajustements de période, de couverture et de valeur. Il s'agit d'ajustements de période pour le blé, le pétrole brut et le gaz naturel, et de couverture pour les transactions d'or avec des non-résidents; de plus, on a exclu les frais de transport des valeurs commerciales déclarées et pris en compte les changements dus au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au troisième trimestre, ces ajustements se sont soldés par une majoration de \$51 millions des exportations et une réduction de \$71 millions des importations; le solde du commerce de marchandises s'est donc accru, sur une base douanière, de \$122 millions.

Percentage Changes Between Third Quarters in Merchandise Trade Price Indexes, 1973-1977

Variations annuelles en pourcentage des indices de prix du commerce des marchandises (troisièmes trimestres) 1973-1977



In the third quarter, merchandise export prices were more than 3% above the second quarter level. Price increases in the fabricated materials and end-products groups, principally lumber, petroleum and coal products, crude petroleum, iron and steel, motor vehicle parts and industrial machinery more than offset declines in other commodities, chiefly copper, barley, fertilizers and live animals. In volume terms exports dropped by about 12%. This decline was about a third larger than that in the third quarter of 1976. A substantial reduction occurred in shipments of end-products, mainly agricultural machinery and automotive products. Other volume decreases were recorded for zinc, iron and steel, rapeseed, nickel, meat, copper and woodpulp while the volume of exports in the food group increased by 13%.

Import prices in the third quarter rose by 4.6% as against an increase of about 3% in the second quarter. The quarterly growth in import prices so far this year contrasts with the marginal changes which occurred in the first three quarters of 1976. In the first nine months of 1977, however, the exchange value of the Canadian dollar has depreciated by about 7% below that in the corresponding period in 1976. The largest changes

Percentage Changes Between Third Quarters in Merchandise Trade Volume Indexes, 1973-1977

Variations annuelles en pourcentage des indices de volume du commerce des marchandises (troisièmes trimestres) 1973-1977

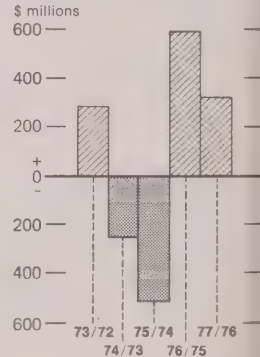


Au troisième trimestre, les prix des produits exportés ont progressé de plus de 3 % par rapport au deuxième trimestre. Les hausses de prix pour les demi-produits et les produits finaux, principalement le bois de sciage, les produits du pétrole et du charbon, le pétrole brut, le fer et l'acier, les pièces automobiles et les machines industrielles, ont plus que compensé les diminutions enregistrées par d'autres produits, surtout le cuivre, l'orge, les engrais et les animaux vivants. Le volume des exportations a fléchi d'environ 12 %, un repli à peu près trois fois plus important que celui du troisième trimestre de 1976. Les ventes de produits finaux (principalement de machines agricoles et de produits automobiles), ont aussi connu une baisse sensible. On a aussi enregistré une diminution du volume des exportations de zinc, de fer et d'acier, de colza, de nickel, de viande, de cuivre et de pâte de bois; par contre, les livraisons de produits alimentaires se sont accrues de 13 % en volume.

Les prix à l'importation ont subi une hausse de 4.6 %, contre à peu près 3 % au deuxième trimestre. Depuis le début de l'année la croissance trimestrielle des prix à l'importation est fort différente des variations marginales qui s'étaient produites au cours des trois premiers trimestres de 1976. Cependant, au cours des neuf premiers mois de 1977, le cours du dollar canadien est descendu à environ 7 % au-dessous de son niveau de la période correspondante en 1976. Au troisième tri-

Absolute Change Between Third Quarters in Merchandise Trade Balances, 1973-1977

Variations annuelles absolues du solde du commerce de marchandises (troisièmes trimestres) 1973-1977



in the third quarter of 1977 were recorded in the crude and fabricated materials groups of commodities, principally coal, crude petroleum, petroleum and coal products, non-ferrous metals, chemicals and wood fabricated materials. In volume terms, imports fell significantly by over a fifth which was reflected in all the main commodity groups. Relatively important reductions in the volume of imports were recorded for automotive products, agricultural machinery, metals and ores, coffee, chemicals and industrial machinery.

The terms of trade in the third quarter of 1977 moved one and a half percentage points against Canada and were more than 6 points below their level in the corresponding quarter last year.

mestre de 1977, les plus fortes augmentations ont été enregistrées sur les matières brutes et les demi-produits, principalement le charbon, le pétrole brut, les produits du pétrole et du charbon, les métaux non ferreux, les produits chimiques et les produits du bois. Le volume des importations a chuté sensiblement de plus d'un cinquième et ce, pour tous les principaux groupes de produits. Les achats de produits automobiles, de machines agricoles, de métaux et de minerais, de café, de produits chimiques et de machines industrielles ont enregistré des baisses relativement importantes en volume.

Au cours du troisième trimestre de 1977, les termes de l'échange du Canada se sont détériorés d'un point et demi et ont été inférieurs de six points à leur niveau du trimestre correspondant de l'an dernier.

Index of Terms of Trade (1971=100) Third Quarters, 1973-1977, by Section

Indices des termes d'échanges net (1971=100) Troisième trimestres, 1973-1977, par section

Section	1973	1974	1975	1976	1977	Section
indexes - indices						
Live animals	109.1	113.2	114.8	120.4	82.5	Animaux vivants
Food, feed, beverages and tobacco.	102.9	131.3	124.0	130.4	99.0	Aliments, provendes, boissons et tabacs.
Crude materials, inedible	99.0	72.4	69.3	69.1	67.1	Matières brutes, non comestibles.
Fabricated materials, inedible.	110.2	106.1	113.4	116.2	112.7	Matières travaillées, non comestibles.
End products, inedible	99.1	98.7	93.9	97.3	92.7	Produits finis, non comestibles.
Total, merchandise	107.8	114.8	109.5	112.4	105.9	Total des marchandises

In the third quarter, with non-merchandise receipts totalling \$2,804 million and payments \$4,127 million, the deficit on non-merchandise transactions amounted to \$1,323 million. Net payments on service transactions at \$1,434 million, resulting from total service receipts of \$2,452 million and payments of \$3,886 million, were partly offset by net transfer inflows of \$111 million.

Over half of the deficit on services came from net interest and dividend payments as payments at \$941 million amounted to over four times the receipts. Interest earned on Canadian official monetary reserves held abroad represented by far the largest component of receipts. The cost of servicing provincial borrowings raised outside Canada, enhanced by the depreciation of the Canadian dollar, accounted for some two thirds of total interest payments of \$660 million. Dividend payments to United States residents on their direct investment in Canada represented about 70% of total dividends accruing to non-residents in this quarter.

Over 8% of the total deficit on service transactions was contributed by net travel payments of \$121 million. Travel expenditures in Canada by non-residents amounted to \$987 million of which over three quarters arose from expenditures of visitors from the United States. A small decline in the number of such visitors was offset by an increase in their average expenditures. Both the number of visitors from overseas countries and their average expenditures dropped significantly in this quarter.

Le déficit des invisibles s'est élevé à \$1,323 millions au troisième trimestre, avec des recettes de \$2,804 millions et des paiements de \$4,127 millions. Les recettes totales au titre des services ayant été de \$2,452 millions et les paiements de \$3,886 millions, le compte des services s'est soldé par des paiements de \$1,434 millions qui ont partiellement été annulés par des recettes nettes de transferts de \$111 millions.

Le solde négatif du poste des intérêts et dividendes, dû à des paiements quatre fois supérieurs aux recettes (\$941 millions), a été l'origine de plus de la moitié du déficit des services. Les intérêts perçus sur les réserves officielles du Canada à l'étranger ont constitué de loin l'élément le plus important des recettes. Le service des emprunts provinciaux contractés à l'étranger, conjugué à la dévaluation du dollar canadien, a été responsable d'environ les deux tiers de l'ensemble des paiements d'intérêts (\$660 millions). Les dividendes versés à des résidents américains au titre de leur investissement directs au Canada ont représenté à peu près 70 % du total des paiements de dividendes à des non-résidents au cours du trimestre.

Les paiements nets au titre des voyages (\$121 millions) ont contribué pour plus de 8 %, au déficit total des services. Les dépenses des non-résidents voyageant au Canada ont été de \$987 millions, dont plus des trois quarts ont été effectuées par des visiteurs américains; l'accroissement des dépenses moyennes de ces visiteurs a compensé la faible diminution de leur nombre. Par contre, le nombre et les dépenses moyennes des visiteurs venant de pays d'outre-mer ont diminué de manière sensible.

Travel expenditures by Canadian visitors to the United States represented three fifths of total travel disbursements abroad. Average expenditures of Canadian visitors to the United States were somewhat below the average expenditures of United States travellers to Canada in this quarter, but Canadian average expenditures in overseas countries were about three times as high as those of overseas visitors to Canada. Although the number of visitors to Canada in the third quarter has exceeded by some 8% the number of Canadian residents travelling abroad, the first third quarter travel deficit ever has been recorded with the lowest surplus with the United States and the highest deficit with the overseas countries.

"Other service transactions" covering government and business service transactions and miscellaneous income, gave rise to a deficit of \$435 million, equivalent to 30% of the total net service disbursements. Total earnings on this item were \$693 million while payments amounted to \$1,128 million. Business service transactions accounted for three fifths both of receipts and payments.

Unilateral transfer flows produced a surplus of \$111 million as inflows of \$352 million, mainly consisting of withholding tax receipts and funds brought into Canada by immigrants, more than offset outflows of \$241 million. At \$100 million official contributions to developing countries represented the largest single outflow component. These contributions include bilateral and multilateral assistance for social, economic and technical programmes and cover cash grants, food aid, consultants, teachers, training and contributions to international and Canadian organizations engaged in such programmes. About two fifths of the total contributions was made under the Food Aid programme while over a third was disbursed under the Bilateral Development Assistance programme mainly in African countries, Bangladesh and Central and South America.

Current Account - First Nine Months

In the first nine months of 1977 international transactions in goods, services and transfers between Canada and the rest of the world resulted in a current account deficit of \$3,528 million. Compared to the same period of 1976 this represented an increase in the deficit of \$441 million. The surplus on merchandise transactions changed favourably for Canada reaching \$1,575 million, over one billion dollars higher than the surplus recorded from January to September 1976. The deficit on non-merchandise transactions, however, continued to deteriorate, increasing by \$1,485 million to \$5,103 million.

The improvement in the merchandise trade balance was brought about by a 16% rise in the value of merchandise exports to \$32.5 billion. Exports of automotive products accounted for the largest part of this increase, rising by \$1.3 billion. Major increases also occurred in exports of forest products, notably lumber and newsprint, which together rose by one third to \$3.4 billion. Deliveries of natural gas at \$1.5 billion were almost one quarter greater than in the first nine months of last year. There were other important gains in export sales of aluminum, electricity and rapeseed. Offsetting these increases to a certain degree were reduced exports of crude petroleum, barley and railway rolling stock.

Total merchandise imports rose by 13% to \$30.9 billion. Purchases of automotive products recorded the largest increase, which more than offset the rise in exports, therefore enlarging the deficit on automotive trade. Imports of coffee, telecommunication equipment,

Les dépenses des Canadiens en voyage aux États-Unis ont été à l'origine des trois cinquièmes des dépenses totales au titre des voyages à l'étranger. En moyenne, les Canadiens ont dépensé aux États-Unis un peu moins que les visiteurs américains au Canada au cours du trimestre; par contre, les dépenses moyennes des Canadiens à l'étranger ont été environ trois fois supérieures à celles des visiteurs des pays d'outre-mer. Bien que le nombre de visiteurs au Canada ait dépassé d'environ 8 % le nombre des résidents canadiens voyageant à l'étranger, le compte des voyages a été déficitaire; c'est la première fois qu'on enregistre un tel déficit à un troisième trimestre avec le plus faible excédent avec les États-Unis et le déficit le plus élevé avec les pays d'outre-mer.

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les services gouvernementaux et commerciaux, ainsi que divers revenus, se sont soldées par un déficit de \$435 millions, soit 30 % du total des dépenses nettes au titre des services. À ce poste, les recettes totales ont été de \$693 millions et les paiements de \$1,128 millions, les services commerciaux constituant les trois cinquièmes des recettes et des paiements.

Les transferts unilatéraux ont donné lieu à un excédent de \$111 millions; en effet, les entrées (\$352 millions), constituées essentiellement de retenues fiscales et de fonds apportés au Canada par les immigrants, ont compensé et au-delà les sorties (\$241 millions). Les contributions officielles aux pays en développement se sont élevées à \$100 millions et ont constitué l'élément majeur de ces sorties. Ces contributions comprennent la participation aux programmes bilatéraux et multilatéraux d'aide sociale, économique et technique, et couvrent les subventions monétaires, l'aide alimentaire, les conseils techniques, les professeurs, la formation et les contributions aux organismes canadiens et internationaux qui s'occupent de tels programmes. Les deux cinquièmes environ des contributions ont été faites dans le cadre du programme d'aide alimentaire, tandis que plus du tiers a été versé aux pays d'Afrique, au Bengla Desh, en Amérique centrale et en Amérique du Sud, en vertu du programme d'aide bilatérale au développement.

Compte courant - Neuf premiers mois

Au cours des trois premiers trimestres de 1977, les transactions internationales du Canada au titre des biens, des services et des transferts ont entraîné un déficit en compte courant de \$3,528 millions, ce qui représente une aggravation de \$441 millions par rapport à celui de la même période de 1976. L'excédent du commerce des marchandises a varié en faveur du Canada, s'élevant à \$1,575 millions, soit un milliard de dollars de plus que celui enregistré de janvier à septembre 1976. Par contre, le déficit des invisibles a continué à se détériorer, augmentant de \$1,485 millions pour se chiffrer à \$5,103 millions.

L'amélioration du solde du commerce des marchandises est imputable à une hausse de 16 % de la valeur des exportations, qui est passée à \$32.5 milliards. Les ventes des produits automobiles, qui se sont accrues de \$1.3 milliard, sont responsables de la plus grande partie de cette croissance. On a aussi enregistré des hausses importantes dans les exportations de produits forestiers, notamment de bois de sciage et de papier journal, qui ont augmenté globalement d'un tiers pour atteindre \$3.4 milliards. Les ventes de gaz naturel (\$1.5 milliard) ont été supérieures de près du quart à celles enregistrées au cours des neuf premiers mois de l'an dernier. On a aussi noté des gains importants pour les exportations d'aluminium, d'électricité et de colza. Ces augmentations ont cependant été neutralisées, dans une certaine mesure, par la réduction des livraisons de pétrole brut, d'orge et de matériel roulant ferroviaire.

Les importations totales de marchandises ont progressé de 13 %, atteignant \$30.9 milliards. Les achats de produits automobiles ont connu la plus forte croissance et ont plus que compensé l'augmentation des exportations, ce qui a aggravé le déficit du commerce automobile. Les importations de café, de

chemicals (organic and inorganic), plastics and other transportation equipment all recorded significant increases. Purchases of crude petroleum decreased by about \$200 million, but due to the even larger decline in export shipments the deficit on crude oil trade increased by 18% to about \$1.2 billion.

Three quarters of the sharp increase in the deficit on non-merchandise transactions was due to higher net interest and dividend payments and travel expenditures abroad. The deficit on interest and dividends increased by almost 50% to \$2.2 billion, almost entirely due to net interest payments mainly reflecting the servicing of the large foreign debt incurred by the provinces and their agencies. Net payments in respect of international travel transactions between Canada and other countries totalled \$1,317 million, an increase of almost 50% from a year earlier. Travel payments at \$3,034 million showed a growth rate of almost one fifth, while travel receipts rose by only 4% to \$1,717 million.

Transactions by Area

Transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers resulted in a deficit of \$3,163 million in the first nine months of 1977. This represented a 12% increase over the corresponding period of 1976. The surplus on merchandise trade, which almost tripled to \$766 million, was more than offset by an increase of over 25% on non-merchandise transactions to \$3,929 million.

Merchandise exports to the United States rose by 18% to \$22.4 billion. Over one third of this increase was due to an expansion in exports of automotive products which climbed by \$1.2 billion to a level of \$6.8 billion. Other major increases in exports were registered for lumber, natural gas, newsprint, electricity and aluminum. These gains ranged from over \$500 million for lumber to about \$130 million for aluminum. The value of crude petroleum exports, due entirely to a one third reduction in volume, declined by over a fifth to \$1.3 billion. Exports of zinc and nickel decreased marginally.

Merchandise imports from the United States grew by 16%, a slightly slower pace than exports, to \$21.6 billion. Almost half of this increase can be attributed to purchases of automotive products, which reached \$7.6 billion, representing over one third of total imports from the United States. Imports of crude petroleum from the United States under an exchange agreement, approved by the National Energy Board in autumn 1976, on a barrel-for-barrel basis, amounted to over \$200 million in the first 9 months of 1977. Purchases of chemicals (organic and inorganic), telecommunication equipment and electronic computers (including office equipment) all increased significantly.

The deficit on non-merchandise transactions rose by \$849 million. Payments, at \$7.4 billion, increased by more than double the rate of growth in receipts, which totalled \$3.5 billion. The largest contributor to the rise were net payments of interest and dividends which rose by \$475 million to \$1.7 billion. The deficit on "other service transactions" which comprises government transactions, miscellaneous income and business service transactions, rose by 17% to \$1.5 billion. As travel expenditures by Canadian residents in the United States continued to be higher than receipts from United States travellers to Canada, the deficit increased by \$161 million to just over \$600 million. The deficit on freight and shipping transactions was virtually unchanged from last year.

matériel de télécommunications, de produits chimiques (organiques et non organiques), de plastiques et d'autre matériel de transport ont toutes enregistré des gains sensibles. Les arrivages de pétrole brut ont diminué d'environ \$200 millions, mais en raison du repli encore plus important des exportations, le déficit du commerce pétrolier s'est accru de 18 % pour atteindre environ \$1.2 milliard.

Les hausses observées au titre des paiements d'intérêts et de dividendes et des dépenses de voyages à l'étranger ont été à l'origine des trois quarts de la forte aggravation du déficit des invisibles. Le déficit du compte des intérêts et dividendes a augmenté de presque 50 % et est passé à \$2.2 milliards; cette détérioration a été presque entièrement causée par les paiements nets d'intérêts, qui sont eux-même principalement dus aux dettes extérieures considérables contractées par les provinces et leurs organismes. Le déficit des voyages internationaux entre le Canada et les autres pays s'est chiffré à \$1,317 millions, en hausse de presque 50 % par rapport à l'an dernier; les paiements de voyages (\$3,034 millions) ont crû de presque un cinquième, tandis que les recettes (\$1,717 millions) n'ont progressé que de 4 %.

Opérations en compte courant, par région

En ce qui concerne les biens, les services et les transferts unilatéraux, les transactions du Canada avec les États-Unis se sont soldées par un déficit de \$3,163 millions au cours des neuf premiers mois de 1977, en hausse de 12 % par rapport à la période correspondante de 1976. L'excédent du commerce des marchandises, qui a presque triplé pour atteindre \$766 millions, a été annulé par le déficit des invisibles qui s'est chiffré à \$3,929 millions après avoir augmenté de plus de 25 %.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis se sont accrues de 18 % pour atteindre \$22.4 milliards. L'augmentation des exportations de produits automobiles qui, gonflées de \$1.2 milliard, ont atteint \$6.8 milliards, a été responsable de plus du tiers de cet accroissement. Le bois de sciage, le gaz naturel, le papier journal, l'électricité et l'aluminium ont également enregistré une bonne performance à l'exportation, avec des gains allant d'environ \$130 millions pour l'aluminium à plus de \$500 millions pour le bois de sciage. Par suite d'une baisse d'un tiers en volume, la valeur des exportations de pétrole brut a diminué de plus d'un cinquième, passant à \$1.3 milliard. Les ventes de zinc et de nickel ont reculé de façon marginale.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis (\$21.6 milliards) se sont accrues de 16 %, un rythme un peu plus lent que celui des exportations. Près de la moitié de cet accroissement est attribuable aux achats de produits automobiles (\$7.6 milliards), qui ont représenté plus du tiers des importations totales en provenance des États-Unis. En vertu d'un accord de réciprocité approuvé par l'Office national de l'énergie à l'automne de 1976, accord qui prévoit un échange de quantités égales entre le Canada et les États-Unis, les importations de pétrole brut se sont élevées à plus de \$200 millions au cours des neuf premiers mois de 1977. Les achats de produits chimiques (organiques et non organiques), de matériel de télécommunications et d'ordinateurs (y compris le matériel de bureau) ont progressé de façon sensible.

Le déficit des opérations invisibles s'est accentué de \$849 millions, les paiements (\$7.4 milliards) ayant augmenté deux fois plus que les recettes (\$3.5 milliards). Le principal responsable de cette détérioration a été le compte des intérêts et dividendes qui s'est soldé par des paiements nets de \$1.7 milliard, soit une hausse de \$475 millions. Le déficit des "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations gouvernementales, les services commerciaux et les revenus divers, s'est accru de 17 % pour atteindre \$1.5 milliard. Les dépenses des résidents canadiens en voyage aux États-Unis ayant continué à être supérieures aux recettes provenant des visiteurs américains au Canada, le déficit des voyages s'est aggravé de \$161 millions et a tout juste dépassé \$600 millions. Au chapitre du transport, le déficit est resté pratiquement le même que l'an dernier.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, produced a current account deficit of \$113 million compared to a surplus of \$532 million in the first nine months of 1976. Accounting for over two thirds of this turnaround in the balance were net payments for non-merchandise transactions, which more than doubled to \$782 million. The surplus on merchandise trade decreased by about a quarter to \$669 million.

Merchandise exports to the EEC rose by 10% to \$3.6 billion during the first nine months of 1977. Increased sales of nickel, lumber and newsprint were recorded to the United Kingdom, rapeseed, wheat and chemicals (organic and inorganic) to the Netherlands, and rapeseed, fish and flaxseed to West Germany. There were reduced sales of wheat and radioactive ores to the United Kingdom, wheat to Italy, and iron ore and zinc in ores to West Germany. Imports from the Community rose by 22% to \$2.9 billion with the United Kingdom, West Germany and France largely accounting for the increase. The most significant commodity increases were recorded for automotive products, plastics, alcoholic beverages, electrical equipment and chemicals (organic and inorganic).

Enlarged deficits, which accounted for over 80% of the rise in the non-merchandise balance, were recorded for interest and dividends and travel transactions. Net interest and dividend payments rose by \$178 million to almost half a billion dollars, due to rising debt servicing costs, reflecting an increased level of borrowings and the drop in the value of the Canadian dollar. A decline of 20% in travel receipts from the EEC combined with a 27% increase in payments resulted in an almost doubling of the travel deficit from the previous year to \$368 million. Inflows of immigrants' funds decreased by about a quarter as the number of arrivals in Canada from this group of countries continued to decline.

The current account balance between Canada and all other countries improved by \$550 million to a deficit of \$252 million in the first nine months of 1977. This change was entirely due to merchandise transactions which went from a deficit of \$612 million in 1976 to a surplus of \$140 million. Non-merchandise transactions, however, produced a deficit more than double that registered last year.

Merchandise exports to these countries increased by 12% to \$6.5 billion. Export sales to Japan grew by over 10% to \$1,935 million, while other major increases were registered for exports to Venezuela, the People's Republic of China, Algeria and Norway. Decreased sales to the Union of Soviet Socialist Republics and Cuba partially offset these gains. Imports from these countries, in total, decreased marginally from the same period in the previous year to \$6,325 million. Purchases from Japan rose by 19% to \$1,285 million, while other increases were recorded for imports from Saudi Arabia, Venezuela, the Netherlands Antilles, Switzerland and Mexico. Imports from Yemen, Iran, Nigeria and Libya were all significantly lower. A reduction in crude petroleum purchases from the latter group of countries more than offset increases from Saudi Arabia, Venezuela and the Netherlands Antilles.

Two thirds of the increase in the non-merchandise deficit was due to net service payments as the deficit on travel transactions increased by \$81 million, and the surpluses on interest and dividends and "other service transactions" fell by \$72 million. Net transfer payments, mainly through official contributions to developing countries, accounted for the remainder of the increase in the non-merchandise deficit.

Les transactions entre le Canada et la Communauté économique européenne (C.É.E.) y compris le Royaume-Uni, ont entraîné un déficit en compte courant de \$113 millions, comparativement à un excédent de \$532 millions pour les neuf premiers mois de 1976. Les paiements nets au titre des opérations invisibles (\$782 millions) ont plus que doublé et ont été responsables de plus des deux tiers de ce revirement. L'excédent commercial a connu un repli d'un quart environ, pour se chiffrer à \$669 millions.

Les exportations de marchandises vers la (C.É.E.) ont progressé de 10 % et se sont établies à \$3.6 milliards pour les neuf premiers mois de 1977. On a enregistré une augmentation des ventes de nickel, de bois de sciage et de papier journal à destination du Royaume-Uni, des ventes de colza, de blé et de produits chimiques (organiques et non organiques) aux Pays-Bas et des ventes de poisson et de lin à l'Allemagne de l'Ouest; il y a eu réduction des livraisons de blé et de minerais radioactifs au Royaume-Uni, de blé à l'Italie, ainsi que de minerais de fer et de zinc à l'Allemagne de l'Ouest. Les importations en provenance de la (C.É.E.) ont progressé de 22 % et ont atteint \$2.9 milliards; le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest et la France ont été les principaux responsables de cet accroissement. Les produits dont les importations ont le plus augmenté ont été les produits automobiles, les plastiques, les boissons alcooliques, le matériel électrique et les produits chimiques (organiques et non organiques).

Les comptes des intérêts et dividendes et des voyages se sont soldés par des déficits accrus qui ont été à l'origine de plus de 80 % de la détérioration du solde des invisibles. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes se sont élevés de \$178 millions pour atteindre près d'un demi-milliard de dollars, la hausse des emprunts et la dévaluation du dollar canadien ayant entraîné un accroissement du service de la dette extérieure. Sous l'effet conjoint d'une baisse de 20 % des recettes et d'une augmentation de 27 % des paiements, le déficit des voyages avec la (C.É.E.) a presque doublé par rapport à l'an dernier pour se chiffrer à \$368 millions. Les entrées de capitaux des immigrants ont diminué d'environ un quart, le nombre de personnes venant de ce groupe de pays ayant continué à baisser.

Au cours des neuf premiers mois de 1977, le compte courant du Canada avec tous les autres pays a affiché un solde déficitaire de \$252 millions, soit une diminution de \$550 millions. Cette amélioration est entièrement imputable au commerce des marchandises qui est passé d'un déficit de \$612 millions en 1976 à un excédent de \$140 millions. Les opérations sur invisibles ont cependant enregistré un déficit supérieur au double de celui de l'an dernier.

Les exportations de marchandises vers ce groupe de pays sont passées à \$6.5 milliards, en hausse de 12 %. Les ventes sur le marché japonais ont augmenté de plus de 10 % pour se chiffrer à \$1,935 millions; d'autres hausses importantes ont touché les exportations vers le Venezuela, la République populaire de Chine, l'Algérie et la Norvège. Une réduction des ventes à l'Union Soviétique et à Cuba a partiellement annulé l'effet de ces hausses. Dans l'ensemble, les importations en provenance de ces pays (\$6,325 millions) ont diminué de façon marginale comparativement à la période correspondante de l'an dernier. Les achats au Japon ont progressé de 19 % (\$1,285 millions) et les achats à l'Arabie Saoudite, au Venezuela, aux Antilles néerlandaises, à la Suisse et au Mexique ont aussi été en hausse. Par contre, les importations en provenance du Yemen, de l'Iran, du Nigéria et de la Libye ont toutes été sensiblement inférieures; la réduction des achats de pétrole brut à ce dernier groupe de pays a plus que neutralisé l'augmentation des achats à l'Arabie Saoudite, au Venezuela et aux Antilles néerlandaises.

Les deux tiers de l'aggravation du déficit des invisibles ont été dus aux paiements nets de services, le déficit des voyages s'étant accru de \$81 millions et les excédents enregistrés aux comptes des intérêts et dividendes et des "autres opérations au titre des services" ayant chuté de \$72 millions. Les paiements nets de transferts, principalement au titre des contributions officielles aux pays en voie de développement, ont été responsables du reste de l'accroissement du déficit des invisibles.

Capital Account

During the third quarter, capital movements between Canada and other countries produced a net inflow of \$223 million, down substantially from the \$1,357 million inflow recorded in the second quarter. This relatively small net inflow, together with net official monetary movements of \$352 million resulting from a reduction in the reserves, combined to finance the current account deficit of \$575 million.

Compte de capital

Les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays se sont soldés par une entrée de \$223 millions au troisième trimestre, une baisse substantielle par rapport à l'entrée de \$1,357 millions enregistrée au second trimestre. Cet afflux de capitaux relativement faible, combiné à des mouvements nets de \$352 millions résultant d'une réduction des réserves officielles, a permis de financer le déficit de \$575 millions de compte courant.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1976		1977			1975	1976	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ..	- 263	- 69	+ 90	+ 175	- 20	+ 670	- 295	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 125	- 170	- 170	- 135	- 260	- 795	- 555	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 2,078	+ 1,625	+ 1,085	+ 1,344	+ 1,833	+ 4,477	+ 8,737	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	+ 101	- 72	- 139	- 32	+ 71	- 504	- 13	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 1,303	+ 591	- 356	+ 1,049	- 360	+ 247	- 1,172	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 347	+ 417	+ 196	- 172	+ 209	+ 404	+ 1,192	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 904	- 1,202	+ 111	- 872	- 1,250	- 125	- 3,185	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	- 69	+ 1,120	+ 817	+ 1,357	+ 223	+ 4,374	+ 4,709	Mouvements nets de capitaux

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Net capital inflows in long-term forms increased by \$272 million from their second quarter levels to \$1,624 million. They were largely offset, however, by unusually heavy outflows of short-term funds totalling on balance \$1,401 million, a sharp reversal from the second quarter net inflow of \$215 million.

Portfolio investment in Canadian securities again produced large inflows of funds. Proceeds of new Canadian issues sold to non-residents amounted to \$1,908 million, over 40% higher than in the previous period, while trading in outstanding Canadian issues produced a net inflow of \$64 million. These inflows were reduced by outflows of \$187 million attributable to the retirement of Canadian securities held by non-residents.

Predominantly, new issue inflows are associated with offerings of Canadian securities in foreign capital markets and the inducement provided by lower borrowing costs abroad. In the third quarter, interest rate differentials on long-term funds in Canada and the United States fluctuated somewhat erratically around their second quarter levels. By the end of the quarter there was a slight narrowing in the incentive to Canadians to seek funds abroad.

Interest rate differentials on short-term funds between Canada and the United States narrowed more perceptibly. In the United States the federal funds

Les entrées nettes de capitaux à long terme se sont accrues de \$272 millions par rapport à leur niveau du deuxième trimestre et se sont chiffrées à \$1,624 millions; elles ont toutefois été en grande partie neutralisées par une sortie exceptionnelle de capitaux à court terme (\$1,401 millions), un brusque revirement par rapport à l'entrée nette de \$215 millions enregistrée au deuxième trimestre.

Les investissements de portefeuille en valeurs mobilières canadiennes ont de nouveau donné lieu à d'importantes entrées de capitaux: les recettes réalisées grâce aux ventes de nouveaux titres à des non-résidents se sont élevées à \$1,908 millions (soit une hausse de plus de 40 % par rapport au trimestre précédent), tandis que le commerce des titres en circulation a produit une entrée nette de \$64 millions. Ces entrées ont été réduites par des sorties de \$187 millions imputables au remboursement de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents.

Les entrées au titre des nouvelles émissions sont principalement associées aux valeurs mobilières canadiennes offertes sur les marchés de capitaux étrangers et à l'attrait qu'offre le coût peu élevé des emprunts à l'étranger. Les différentiels d'intérêt sur les capitaux à long terme au Canada et aux États-Unis ont fluctué de façon plutôt irrégulière autour de leurs niveaux du deuxième trimestre; à la fin du trimestre toutefois, un resserrement a tempéré l'attrait des emprunts à l'étranger pour les Canadiens.

Dans le cas des capitaux à court terme, les différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis ont diminué de façon plus sensible. Aux États-Unis, le taux des "federal

rate and other short-term yields rose by some 90 basis points during the quarter following large increases in the monetary aggregates. Canadian short-term interest rates, however, moved within a narrower band, with yields on representative 90-day finance company paper ranging from approximately 7% to 7.64%. On a covered basis, short-term yields remained slightly in favour of investment in Canada.

These trends appeared to be reflected in certain types of short-term capital movements during the third quarter. Non-resident investment in Canadian money market paper, which is undertaken for the most part on a fully hedged basis, gave rise to inflows of \$209 million, following outflows of \$172 million in the previous quarter. However, Canadian dollar deposits held in Canada by non-residents, which are less likely to be hedged, and so more vulnerable to exchange rate fluctuations, declined by \$167 million, a swing of \$560 million from the second quarter inflow.

A significant turnaround resulted from the foreign currency operations with non-residents of the Canadian chartered banks. They gave rise to a net outflow of \$367 million in the third quarter following a net inflow of \$1,201 million in the previous quarter. The net increase in the external foreign currency assets of the Canadian chartered banks were financed out of funds provided from their net foreign currency liabilities to residents of Canada, which rose by about \$600 million.

During the third quarter, there were substantial outflows associated with direct investment transactions. As in the latter half of 1976, a reduction of foreign direct investment gave rise to outflows of funds, as Canadian corporations reduced their liabilities in the form of long-term intercompany claims from parent companies and principal owners abroad. In recent quarters, foreign controlled corporations in Canada have relied more heavily on reinvested earnings, which are not included in Canadian balance of payments statistics, and capital markets for their financing requirements. In the third quarter, foreign controlled companies in Canada obtained \$280 million by way of new issues on foreign capital markets alone.

Canadian direct investment abroad increased sharply during the third quarter. At \$260 million it was almost double the second quarter outflow. As in five of the last six quarters, the miscellaneous category of other short-term capital transactions resulted in a sizeable outflow of funds. The balancing item, representing all unidentified transactions in the balance of payments, was again a significant factor, constituting a debit, as currently estimated, of approximately \$400 million.

Direct Investment

There was a net outflow of \$20 million from direct investment in Canada during the third quarter. There were inflows to the petroleum and natural gas sector as drilling activity increased. They were more than offset, however, by outflows in the manufacturing, mining and financial sectors. These outflows were associated with the repayment of intercompany borrowing, and repatriation of a foreign owned company. Transactions such as takeovers and refinancing, which do not directly affect capital formation or working capital requirements in Canada were not a significant factor in the third quarter.

On a geographical basis, net outflows to the United States and the United Kingdom predominated which were partly offset by net inflows from the EEC (excluding the United Kingdom) and other countries.

funds" et les autres rendements à court terme ont progressé de quelque 90 points de base au cours du trimestre, en raison d'importantes augmentations des agrégats monétaires. Les taux d'intérêt canadiens à court terme ont toutefois affiché des fluctuations plus étroites; ainsi, les taux représentatifs des effets à 90 jours des sociétés de financement se sont échelonnés approximativement entre 7 % et 7.64 %. Change à terme compris, les rendements à court terme sont demeurés légèrement en faveur des placements au Canada.

Ces tendances semblent se refléter dans certains types de mouvements de capitaux à court terme observés au troisième trimestre. Les investissements des non-résidents en effets monétaires canadiens, qui sont la plupart du temps effectués avec une couverture intégrale à terme, ont donné lieu à des entrées de \$209 millions, contre des sorties de \$172 millions au trimestre précédent. Cependant, les dépôts en dollars canadiens détenus au Canada par des non-résidents (moins susceptibles d'être couverts à terme et donc plus vulnérables aux fluctuations du taux de change) ont reculé de \$167 millions, un revirement de \$560 millions par rapport à l'entrée enregistrée au deuxième trimestre.

Les opérations en devises des banques à charte canadiennes avec des non-résidents ont donné lieu à un renversement de situation: elles se sont soldées par une sortie de \$367 millions au troisième trimestre contre une entrée nette de \$1,201 millions au deuxième. L'accroissement net des actifs extérieurs en devises des banques à charte canadiennes a été financé à partir des capitaux provenant de l'augmentation de leurs engagements nets en devises à l'égard des résidents canadiens, qui ont crû d'environ \$600 millions.

Les investissements directs du troisième trimestre ont donné lieu à d'importantes sorties de capitaux. Comme cela s'était produit pendant la dernière moitié de 1976, une réduction de l'investissement direct étranger a provoqué des sorties de fonds, car les sociétés canadiennes ont réduit leurs engagements sous forme de dettes à long terme auprès de leurs sociétés mères et de leurs propriétaires principaux à l'étranger. Au cours des derniers trimestres, les sociétés sous contrôle étranger au Canada ont davantage fait appel aux bénéfices réinvestis (qui ne sont pas pris en compte dans les statistiques de la balance canadienne des paiements) et aux marchés de capitaux pour leurs besoins de financement; elles se sont procuré \$280 millions uniquement par de nouvelles émissions sur les marchés financiers étrangers.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont considérablement accrues au cours du trimestre et se sont chiffrés à \$260 millions, soit près du double de la sortie du deuxième trimestre. Comme au cours de cinq des six derniers trimestres, la catégorie diverse des autres mouvements de capitaux à court terme s'est soldée par une sortie de capitaux considérable. Le poste d'équilibre comptable, qui représente toutes les transactions non identifiées de la balance des paiements, a de nouveau joué un rôle important et a été débiteur d'environ \$400 millions, selon les estimations actuelles.

Investissements directs

Les investissements directs au Canada se sont soldés par une sortie nette de \$20 millions au cours du trimestre. En raison d'un accroissement des forages, le secteur du pétrole et du gaz naturel a entraîné des entrées de capitaux qui ont cependant été annulées par des sorties dans les secteurs manufacturier, minier et financier. Ces sorties ont été liées au remboursement d'emprunts entre sociétés et au rachat d'une entreprise d'appartenance étrangère. Les transactions du type prises de contrôle et refinancements, qui n'influent pas directement sur la formation de capital ni sur les besoins en fonds de roulement au Canada, n'ont pas eu d'effets considérables au troisième trimestre.

Géographiquement, des sorties nettes vers les États-Unis et le Royaume-Uni ont prédominé, mais ont été partiellement compensées par des entrées nettes en provenance de la C.E.E. (Royaume-Uni non compris) et des autres pays.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$260 million compared with \$135 million in the second quarter. Investments by concerns in the manufacturing, and petroleum and natural gas sectors were the largest, accounting for 65% and 25% of the total respectively. In the mining sector, traditionally a major source of investment abroad, there was a net inflow of funds representing the repayment of loans by foreign subsidiaries.

Over 70% of the total outflow consisted of investment in the manufacturing, petroleum and natural gas sectors in the United States. A further 25% of the total went to countries outside Europe, most of it in the mining sector.

Security Transactions

Portfolio transactions in Canadian and foreign securities produced a net inflow of \$1,833 million during the third quarter of 1977. This represented an increase of \$489 million from the second quarter inflow and a decrease of \$245 million from a year earlier.

Proceeds from the sale of new Canadian issues to non-residents amounted to \$1,908 million. Provincial governments and their utilities accounted for \$1,183 million of the borrowing in the third quarter, an increase of 57% over the second quarter's inflow of \$753 million but down slightly from the same period in 1976. Canadian corporations continued to raise substantial amounts of funds in foreign capital markets, accounting for \$526 million, or over 25% of total new debt issues abroad in the third quarter. Corporate bond issues amounted to \$567 million in the second quarter of 1977 and \$710 million in the third quarter a year earlier. Borrowing by municipalities rose to \$90 million, up from \$64 million in the previous quarter but down substantially from the very high borrowings in 1976. Sales to non-residents of Government of Canada bonds registered their highest level as non-residents acquired portions of a large issue sold on the Canadian market.

Les investissements directs canadiens à l'étranger ont produit une sortie nette de \$260 millions, comparativement à \$135 millions au trimestre précédent. Les investissements effectués par les entreprises de l'industrie manufacturière et du secteur du pétrole et du gaz naturel ont été les plus importants et ont représenté respectivement 65 % et 25 % du total. Dans le secteur des mines, qui est traditionnellement une importante source d'investissements à l'étranger, on a enregistré une entrée nette de capitaux représentant le remboursement de prêts par des filiales étrangères.

Plus de 70 % de la sortie totale était constituée d'investissements aux États-Unis dans l'industrie manufacturière et le secteur du pétrole et du gaz naturel. Les investissements dans les pays autres que les pays européens ont représenté 25 % du total et étaient concentrés dans le secteur minier.

Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions de portefeuille sur des valeurs canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$1,833 millions au troisième trimestre de 1977, soit un accroissement de \$489 millions par rapport au trimestre précédent et une diminution de \$245 millions par rapport au même trimestre de l'année dernière.

Les recettes provenant des ventes de nouveaux titres canadiens à des non-résidents se sont chiffrées à \$1,908 millions. Les gouvernements provinciaux et leurs services publics ont justifié de \$1,183 millions des emprunts du trimestre, en hausse de 57 % par rapport à l'entrée de \$753 millions enregistrée au deuxième trimestre, mais en légère baisse par rapport à la même période de 1976. Les sociétés canadiennes ont continué à emprunter des montants substantiels sur les marchés de capitaux étrangers (\$526 millions), qui ont représenté plus de 25 % des nouvelles émissions obligataires vendues à l'étranger; les obligations émises par les sociétés s'étaient établies à \$567 millions au deuxième trimestre de 1977 et à \$710 millions au troisième trimestre de 1976. Les emprunts des municipalités se sont chiffrés à \$90 millions; ils ont ainsi été supérieurs à ceux du trimestre précédent (\$64 millions), mais de beaucoup inférieurs aux emprunts très élevés contractés en 1976. Les ventes d'obligations du gouvernement du Canada à des non-résidents ont atteint leur plus haut niveau, les non-résidents ayant acquis une bonne part d'une importante émission vendue sur le marché canadien.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1976		1977			1975	1976	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
To all non-residents:								A tous les non-résidents: Offertes Livrées Non livrées(1)
Offerings	1,308	2,046	1,500	1,505	1,551	5,281	9,039	
Deliveries	2,151	1,946	1,347	1,412	1,895	4,953	9,003	
Undelivered(1)	264	364	517	610	266	328	364	
To the United States:								Aux résidents des États-Unis: Offertes Livrées Non-livrées(1)
Offerings	580	1,420	916	476	745	3,547	5,722	
Deliveries	1,324	1,256	763	528	1,010	3,370	5,535	
Undelivered(1)	200	364	517	465	200	177	364	

(1) At end of period. - À la fin de la période.

Over 85% of total borrowings from non-residents were denominated in foreign currencies. Borrowing in United States dollars accounted for 64% of new issues, Deutsche Marks for 9%, Swiss francs for 10% and Japanese yen for 6%. The remaining 11% was in Canadian dollars. Some 70% of foreign currency borrowing was in respect of provinces and their agencies and 26% in respect of corporations.

To a large extent, Canadian borrowing in foreign capital markets is attributable to the existence of lower interest rates abroad. During the third quarter, yields on a portfolio of representative corporate issues in the United States were of the order of one and one half percentage points lower than comparable issues in Canada. The differential between representative Canadian dollar issues and issues denominated in Swiss francs and Deutsche Marks was even more marked, ranging to as much as 434 basis points and 307 basis points respectively.

There is a risk in borrowing in foreign currencies, namely, that adverse shifts in exchange rates may offset the lower cost of borrowing abroad. The Canadian dollar declined against most major currencies in the 12-month period to the end of the third quarter. It depreciated approximately 9 1/2% against the United States dollar, for example, 17% against the Deutsche Mark and 12% against the Swiss franc. At current yield differentials for bonds with 10 years to maturity it can be demonstrated, however, that depreciations of at least 10% against the United States dollar, 23% against the Deutsche Mark and 36% against the Swiss franc would be required before borrowing in those currencies became more costly than borrowing in Canadian dollars.

In the third quarter of 1977, the United States capital market following a brief eclipse in the second quarter regained its position as the prime source of foreign borrowing by Canadian residents, providing \$1,015 million compared with \$530 million in the previous quarter. The European Economic Community (excluding the United Kingdom) was the source of \$472 million, down from \$653 million in the second quarter. For the first time, there were substantial inflows from Japan, which provided \$128 million, compared with \$43 million in the previous two quarters.

In the third quarter, retirements of Canadian issues held by non-residents resulted in outflows of \$187 million, down substantially from \$292 million in the second quarter and \$220 million in the same period in 1976. Retirements of Government of Canada issues held by non-residents amounted to \$59 million, or a third of the total. Corporations retired \$42 million of foreign held debt, a substantial reduction from the second quarter's \$112 million and the lowest level since the third quarter of 1975.

Trading in outstanding Canadian securities produced a net inflow of \$64 million in the third quarter of 1977, down considerably from \$146 million in the second quarter 1977 and also down from \$89 million in the third quarter in 1976. Much of the change from the second quarter was attributable to transactions in equities which resulted in a swing of \$58 million, from a net inflow of \$29 million in the second quarter to a net outflow of the same amount in the third quarter. Trading in provincial government direct issues gave rise to a net outflow of \$6 million, a swing of \$27 million from the second quarter inflow. Transactions in provincially guaranteed issues produced an inflow of \$33 million compared with an inflow of \$10 million in the previous period. Trading in Government of Canada bonds led to a net inflow of \$49 million, down \$20 million from the previous quarter.

Plus de 85 % de l'ensemble des emprunts auprès des non-résidents étaient libellés en devises. Les emprunts en dollars américains ont représenté 64 % des nouvelles émissions, ceux en marks allemands 9 %, ceux en francs suisses 10 % et ceux en yens japonais 6 %; les 11 % restants étaient libellés en dollars canadiens. Environ 70 % des emprunts en monnaies étrangères ont été le fait des provinces et de leurs organismes, et 26 % ont été contractés par les entreprises.

Dans une large mesure, les emprunts canadiens sur les marchés financiers étrangers s'expliquent par les plus faibles taux d'intérêt pratiqués à l'étranger. Au cours du troisième trimestre, le rendement d'un portefeuille représentatif de titres de sociétés américaines était inférieur d'un point et demi à celui d'un portefeuille comparable au Canada. Le différentiel d'intérêt entre des émissions représentatives libellées en dollars canadiens et des émissions libellées en francs suisses et en marks allemands était encore plus marqué, allant jusqu'à 434 points de base dans le premier cas et 307 points de base dans le second.

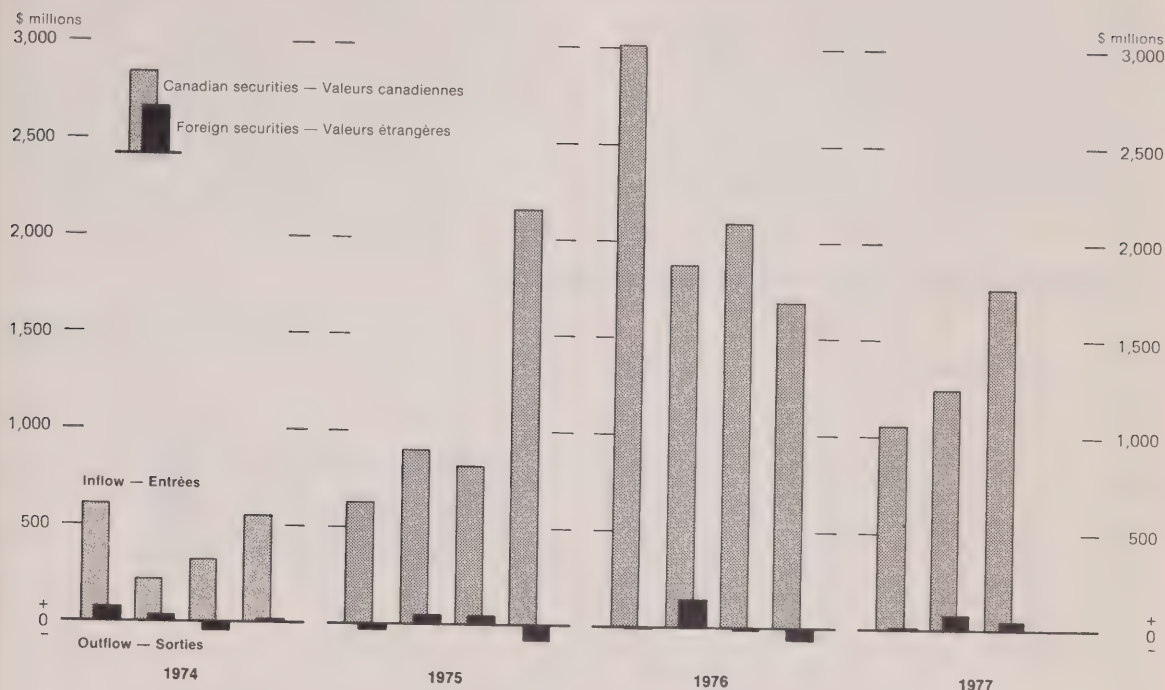
Les emprunts en devises représentent cependant un risque au cas où un revirement contraire des taux de change neutraliserait l'avantage du faible coût des emprunts à l'étranger. Le dollar canadien a baissé par rapport à la plupart des principales devises au cours de la période de 12 mois se terminant à la fin du troisième trimestre: il s'est déprécié de 9 1/2 % par rapport au dollar américain, de 17 % par rapport au mark allemand et de 12 % par rapport au franc suisse. Cependant, compte tenu des différentiels d'intérêt actuels sur les obligations à échéance de 10 ans, il faudrait que la dépréciation atteigne au moins 10 % par rapport au dollar américain, 23 % par rapport au mark allemand et 36 % par rapport au franc suisse, pour que les emprunts libellés dans ces devises deviennent plus chers que les emprunts en dollars canadiens.

Après une brève éclipse au deuxième trimestre, le marché américain des capitaux a repris sa place de source principale des emprunts à l'étranger des résidents canadiens, avec \$1,015 millions au troisième trimestre comparativement à \$530 million au trimestre précédent. La Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) a fourni \$472 millions, en baisse par rapport au deuxième trimestre (\$653 millions). Pour la première fois, on a enregistré des flux importants en provenance du Japon, qui a procuré \$128 millions contre \$43 millions au cours des deux derniers trimestres.

Le remboursement de titres canadiens détenus par des non-résidents a donné lieu à des sorties de \$187 millions, une forte baisse par rapport au deuxième trimestre (\$292 millions) et à la période correspondante de 1976 (\$220 millions). Les remboursements de titres du gouvernement du Canada détenus par des non-résidents se sont élevés à \$59 millions, soit un tiers du total. Les sociétés ont remboursé \$42 millions de dettes vis-à-vis de l'étranger, ce qui représente une nette diminution par rapport au deuxième trimestre (\$112 millions) et le niveau le plus bas de ces remboursements depuis le troisième trimestre de 1975.

Au chapitre des valeurs mobilières canadiennes en circulations, les opérations se sont soldées par une entrée de \$64 millions, une baisse considérable par rapport aux \$146 millions enregistrés au deuxième trimestre de 1977 et un fléchissement par rapport au chiffre du troisième trimestre de 1976 (\$89 millions). Cette variation est imputable en majeure partie au commerce des actions, qui a subi un revirement de \$58 millions, passant d'une entrée nette de \$29 millions au deuxième trimestre à la sortie nette du même montant au troisième. Les échanges de valeurs directement émises par les gouvernements provinciaux ont produit une sortie nette de \$6 millions, une variation de \$27 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée au deuxième trimestre. Les opérations sur les émissions garanties par les provinces se sont soldées par une entrée de \$33 millions contre \$10 millions au trimestre précédent. En ce qui concerne les obligations du gouvernement du Canada, les transactions ont produit une entrée nette de \$49 millions, soit \$20 millions de moins qu'au trimestre précédent.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Transactions with non-residents in outstanding foreign securities produced a net inflow of \$44 million, down considerably from the previous quarter's net inflow of \$78 million but up \$50 million from the same period in 1976. Trading in foreign bonds resulted in a net outflow of \$8 million but this was more than offset by a net inflow of \$52 million from dealings in foreign equities. United States stocks accounted for \$49 million of this inflow, largely from trading with residents of the United States. The lower foreign exchange value of the Canadian dollar may have encouraged some liquidation of Canadian holdings of foreign securities.

Les opérations avec les non-résidents sur les valeurs étrangères en circulation se sont soldées par une entrée de \$44 millions; cela représente un recul considérable par rapport à l'entrée nette de \$78 millions du trimestre précédent, mais un accroissement de \$50 millions par rapport à la même période de 1976. Le commerce des obligations étrangères a donné lieu à une sortie nette de \$8 millions, qui a cependant été plus que compensée par une entrée nette de \$52 millions au titre des opérations sur actions étrangères. Les actions américaines ont représenté \$49 millions de cette entrée, principalement en raison d'opérations avec les résidents des États-Unis. La baisse du cours international du dollar canadien peut avoir encouragé une certaine liquidation des avoirs canadiens de titres étrangers.

Purchases by Canadian residents of new issues of foreign securities resulted in an outflow of \$4 million, and retirements of foreign securities held by Canadians produced an inflow of \$8 million.

Les achats de nouvelles valeurs étrangères par les résidents du Canada ont produit une sortie de \$4 millions, et les remboursements de valeurs étrangères détenues par des Canadiens ont donné lieu à une entrée de \$8 millions.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Autres mouvements de capitaux à long terme

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in an outflow of \$79 million in the third quarter, up from \$44 million in the previous quarter. Loans to national governments amounted to \$32 million and those to international financial agencies to \$47 million. The Asian Development Bank and the African Development Bank were the major recipients of multilateral aid.

L'aide au développement, accordée sous la forme de prêts de faveur et de souscriptions du gouvernement canadien aux pays en développement et aux organismes internationaux, a entraîné une sortie de \$79 millions au troisième trimestre, en hausse par rapport au trimestre précédent (\$44 millions). Les prêts aux gouvernements nationaux se sont chiffrés à \$32 millions et ceux aux organismes financiers internationaux à \$47 millions; la Banque asiatique de développement et la Banque africaine de développement ont été les principaux bénéficiaires de l'aide multilatérale.

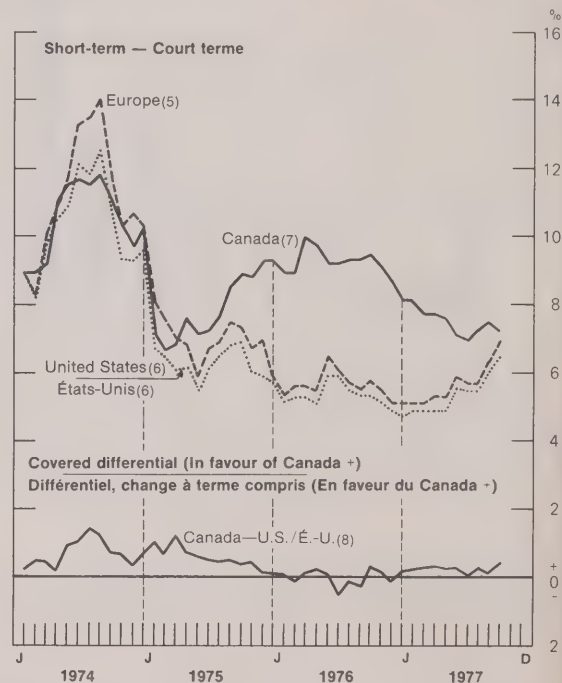
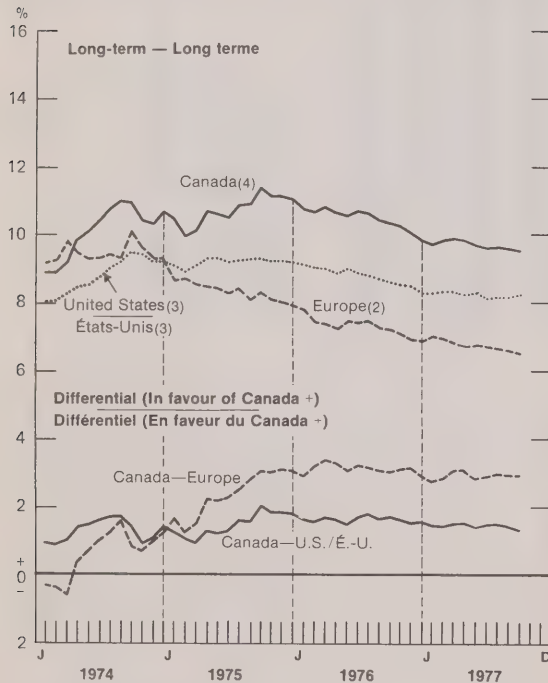
The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$15 million, down substantially from the net capital outflow of \$127 million in the previous quarter. The third quarter outflow consisted of new credits extended amounting to \$368 million, of which grain financing accounted for \$214 million, and large repayments amounting to \$353 million of which repayments for grain financing accounted for \$278 million.

Le financement des crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada a donné lieu à une sortie nette de \$15 millions, une baisse substantielle par rapport aux \$127 millions du trimestre précédent. La sortie nette du troisième trimestre représentait le solde des nouveaux crédits octroyés (\$368 millions), dont \$214 millions au titre du financement des céréales, et des importants remboursements (\$353 millions), dont \$278 millions au titre du financement des céréales.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, produced a net capital inflow of \$165 million, up from the net capital inflow of \$138 million in the previous quarter. Municipal government borrowing accounted for the bulk of this inflow. In addition, insurance companies' transactions and deferred migrants' transfers led to an inflow of \$33 million while the reduction of borrowing from banks and non-banks abroad led to outflows of \$7 million and of \$19 million respectively, and increases in loans abroad by corporations gave rise to a net outflow of \$19 million.

Les autres mouvements de capitaux à long terme (qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de capitaux d'assurance et les virements différés de capitaux de migrants) se sont soldés par une entrée nette de \$165 millions, soit une hausse par rapport à l'afflux net de \$138 millions du trimestre précédent. Les emprunts des municipalités ont été à l'origine de la majeure partie de cette entrée. En outre, les opérations des compagnies d'assurances et les virements différés de capitaux de migrants ont donné lieu à une entrée de \$33 millions, tandis que la réduction des emprunts bancaires et non bancaires à l'étranger a produit des sorties de \$7 millions et \$19 millions respectivement; une augmentation des prêts à l'étranger des sociétés a produit une sortie nette de \$19 millions.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



- Notes:
- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
 - (2) Interest rates are based on:
 - (3) International bond yields of German mark issues of United States companies.
 - (4) Corporate bonds industrial index (Moody's).
 - (5) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (6) Eurodollar 90-day deposits in London.
 - (7) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
 - (8) Finance company paper, 90-day.
 - (9) Short-term paper, 90-day.

Sources:
World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

- Nota:
- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
 - (2) Les taux d'intérêt basés sur:
 - (3) Rendements des obligations internationales émis en marks allemands par des sociétés américaines.
 - (4) L'indice Moody des obligations industrielles.
 - (5) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (6) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
 - (7) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours.)
 - (8) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
 - (9) Effets à court terme (90 jours).

Sources:
World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

In the third quarter, capital movements in short-term forms led to a net capital outflow of \$1.4 billion a substantial swing from the \$5 million net inflow recorded in the previous quarter. Inflows through the Canadian money market were more than offset by outflows arising from all other short-term accounts.

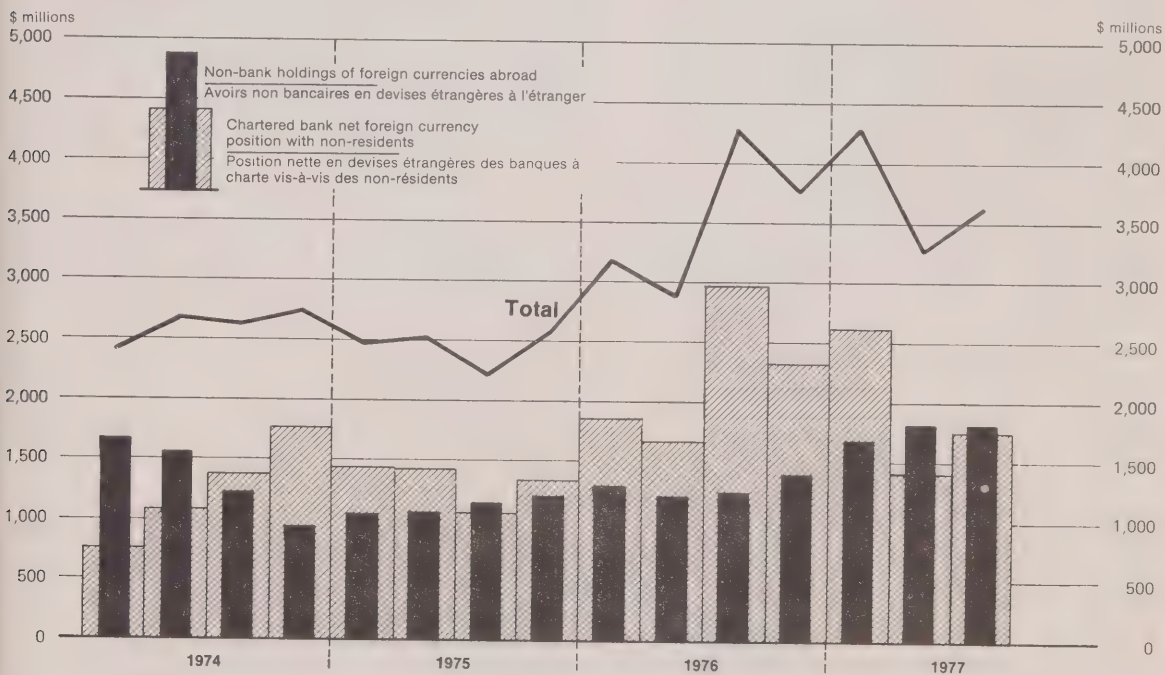
Mouvements de capitaux à court terme

Au cours du trimestre, les mouvements de capitaux à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$1.4 milliard, ce qui représente un renversement de situation par rapport à l'entrée nette de \$5 millions enregistrée le trimestre précédent. Les entrées passant par le marché monétaire canadien ont été largement contrebalancées par les sorties découlant de tous les autres comptes de capitaux à court terme.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) increased in the third quarter, leading to a net capital outflow of \$367 million, a substantial shift from the net capital inflow of \$1.2 billion recorded in the previous quarter. A net outflow of \$633 million to the United States was partly financed by a net inflow of \$266 million from other countries and also by a net increase in liabilities to Canadian residents amounting to more than half a billion dollars. These increased foreign currency liabilities to Canadian residents appear to have been associated with rising short-term interest rates in the United States and the decline in the external value of the Canadian dollar. This had the effect, inter alia, of raising yields offered by the chartered banks on swapped deposits in Canada.

Les créances nettes en devises détenues par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) sur des non-résidents se sont accrues au troisième trimestre et ont ainsi donné lieu à une sortie nette de \$367 millions; il s'agit d'un revirement important par rapport à l'entrée nette de \$1.2 milliard enregistrée au deuxième trimestre. Une sortie nette de \$633 millions vers les États-Unis a été en partie financée par une entrée nette de \$266 millions en provenance des autres pays et par un accroissement net des engagements envers les résidents canadiens, qui a atteint plus d'un demi milliard de dollars. Cet accroissement semble être attribuable à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et à la baisse du cours du dollar canadien, qui ont eu notamment pour effet de relever les taux offerts par les banques à charte sur les dépôts "swaps" au Canada.

Resident Holdings of Foreign Funds Abroad Avoirs des résidents de capitaux étrangers



Non-resident holdings of Canadian dollar deposits decreased in the third quarter, leading to a net capital outflow of \$167 million, a shift from the net capital inflow of \$393 million in the previous quarter. Residents of the United States, the United Kingdom and other countries decreased their holdings by \$87 million, \$25 million and \$55 million respectively, reducing their total holdings to \$1.6 billion.

Les non-résidents ont réduit leurs dépôts en dollars canadiens au cours du trimestre, ce qui a provoqué une sortie nette de \$167 millions, contre une entrée nette de \$393 millions au trimestre précédent. Les résidents des États-Unis, du Royaume-Uni et des autres pays ont réduit leurs avoirs de \$87 millions, \$25 millions et \$55 millions respectivement, ramenant ainsi le total des dépôts à \$1.6 milliard.

An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net capital inflow of \$7 million compared to a capital outflow of \$152 million in the previous quarter. An inflow of \$26 million from the United States was partly offset by outflows of \$16 million to the United Kingdom and \$3 million to other countries.

Un accroissement des capitaux étrangers détenus par le secteur non bancaire canadien à l'extérieur du pays a donné lieu à une entrée nette de \$7 millions, contre une sortie nette de \$152 millions au trimestre précédent. Un entrée de \$26 millions en provenance des États-Unis a été en partie compensée par des sorties de \$16 millions vers le Royaume-Uni et de \$3 millions vers les autres pays.

Changes in holdings of Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital outflow of \$17 million as international agencies decreased their holdings of these

Une sortie nette de \$17 millions a été enregistrée au chapitre des billets à vue du gouvernement du Canada détenus par les organismes financiers internationaux, ceux-ci ayant diminué leurs avoirs; ces billets, qui sont liés au financement

non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscriptions to international agencies.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$209 million, compared to a net capital outflow of \$172 million in the previous quarter. Money market conditions were somewhat volatile in the third quarter. The general downward trend in short-term interest rates prevailing in Canada, which had existed since the end of 1976, appeared to bottom during the quarter. Interest rates rose in July and August then declined in September, registering 7.25% on representative finance company paper at the end of the quarter, slightly higher than at the end of the previous quarter. In the United States, the movement was towards higher interest rates. By the end of the quarter interest rate differentials between Canada and the United States narrowed. They remained nevertheless in favour of investment in Canada. The differential on representative money market paper amounted to 81 basis points at the end of September, a sharp decline from the spread of 408 basis points a year earlier. The narrowing of interest rate differentials was reflected also in a reduction in the discount on the forward Canadian dollar which declined by over one percentage point during the quarter to a level of 0.34% on an annual yield basis by the end of September. Throughout the quarter, however, there was a slight incentive for United States residents to invest in Canadian dollar denominated instruments.

Gross sales to non-residents of Canadian money market instruments reached a quarterly record of \$4.0 billion. By the end of the quarter, non-resident holdings amounted to \$2.5 billion, with Government of Canada treasury bills accounting for 31% of the total, commercial paper for 17%, finance company paper for 27% and other short-term paper for 25%.

Trading in Government of Canada treasury bills gave rise to an inflow of \$88 million, the bulk of it from trading with residents of countries other than the United States. Transactions in commercial paper almost doubled during the quarter leading to a net inflow of \$75 million. Trading in finance company paper resulted in a net outflow of \$55 million, while gross sales increased some 17% from the preceding quarter. Trading in other short-term paper led to a net inflow of \$101 million. It consisted of net inflows of \$83 million and \$26 million in paper issued respectively by financial corporations and by junior levels of government and their agencies, and a net outflow of \$8 million in paper issued by banks.

Other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net capital outflow of \$150 million, compared with a net capital outflow of \$5 million in the previous quarter. Of this total, \$146 million went to the United States and \$4 million to the United Kingdom.

All other short-term capital transactions led to a net capital outflow of \$916 million, a change of \$315 million from the second quarter outflow. Among unidentified outflows were \$332 million associated with inter-company and trade accounts, \$193 million due to repayments of loans at foreign banks, and \$4 million associated with increased Canadian dollar claims of chartered banks on non-residents. The balancing item, which represents unidentified transactions in both the current and the capital accounts, amounted to a debit (an apparent outflow) of approximately \$400 million.

des souscriptions du Canada aux organismes internationaux, ne sont pas négociables et ne portent pas intérêt.

Le commerce des effets monétaires (bons du Trésor du gouvernement canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) s'est soldé par une entrée nette de \$209 millions, comparativement à une sortie nette de \$172 millions au trimestre précédent. Les conditions du marché monétaire ont été assez fluctuantes. La tendance à la baisse des taux d'intérêt à court terme, qui prévalait au Canada depuis la fin de 1976, semble avoir atteint son point le plus bas au cours du trimestre. Les taux d'intérêt ont été à la hausse en juillet et août et ont diminué en septembre; ainsi, le taux des effets représentatifs des sociétés de financement s'est établi à 7.25 % en fin de trimestre, soit un peu plus haut qu'à la fin du deuxième trimestre. Aux États-Unis, la tendance a été à la hausse. En fin de trimestre, les différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis se sont rétrécis, mais sont restés en faveur des placements au Canada. Sur des effets représentatifs du marché monétaire, le différentiel s'est élevé à 81 points de base à la fin de septembre, ce qui représente une forte diminution par rapport à l'écart de 408 points de base enregistré un an plus tôt. Le resserrement des différentiels d'intérêt s'est également traduit par une réduction du report sur le dollar canadien à terme, qui a diminué d'un point au cours du trimestre pour atteindre 0.34 % (taux annuel) à la fin de septembre. Tout au long du trimestre cependant, les résidents des États-Unis ont eu légèrement avantage à effectuer des placements en dollars canadiens.

Les ventes brutes d'effets du marché monétaire canadien à des non-résidents ont atteint un niveau trimestriel record, soit \$4.0 milliards; en fin de trimestre, les avoirs des non-résidents se chiffraient à \$2.5 milliards et se composaient de bons du Trésor du gouvernement canadien (31 %), d'effets commerciaux (17 %), d'effets des sociétés de financement (27 %) et d'autres effets à court terme (25 %).

Au chapitre des bons du Trésor du gouvernement canadien, les opérations ont donné lieu à une entrée de \$88 millions dont la majeure partie provenait des opérations avec des résidents de pays autres que les États-Unis. Les transactions sur les effets commerciaux ont presque doublé et se sont soldées par une entrée de \$75 millions. Le commerce des effets des sociétés de financement a provoqué une sortie nette de \$55 millions, les ventes brutes ayant progressé de 17 % par rapport au trimestre précédent. Les transactions sur les autres effets à court terme ont donné lieu à une entrée nette de \$101 millions, constituée par des entrées nettes de \$83 millions et de \$26 millions au titre des effets émis respectivement par les sociétés financières et les premiers paliers de gouvernement et leurs organismes, et d'une sortie nette de \$8 millions au titre des effets émis par les banques.

Les autres engagements des sociétés de financement envers des non-résidents (constitués surtout d'emprunts auprès de banques non-résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger), ont entraîné une sortie nette de \$150 millions (comparativement à \$5 millions au trimestre précédent), dont \$146 millions sont allés aux États-Unis et \$4 millions au Royaume-Uni.

Tous les autres mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie de \$916 millions, soit une variation de \$315 millions par rapport à la sortie du deuxième trimestre. Parmi les sorties identifiées, on a relevé des sorties de \$332 millions associées aux comptes entre sociétés et aux comptes commerciaux, de \$193 millions au titre des remboursements des prêts de banques étrangères et de \$4 millions consécutivement à l'augmentation des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur des non-résidents. Le poste d'équilibre comptable, qui représente les transactions non identifiées du compte courant et du compte de capital, a enregistré un débit (sortie apparente) d'environ \$400 millions.

Other Short-term Capital Transactions
Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1976		1977			1975	1976	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 22	- 16	+ 9	- 29	- 4	+ 57	+ 52	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 84	- 14	- 198	-	- 193	- 12	- 190	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 525	- 1,688	+ 271	- 1,202	- 719	- 634	- 3,251	Autres(1)
Total	- 587	- 1,718	+ 82	- 1,231	- 916	- 589	- 3,389	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

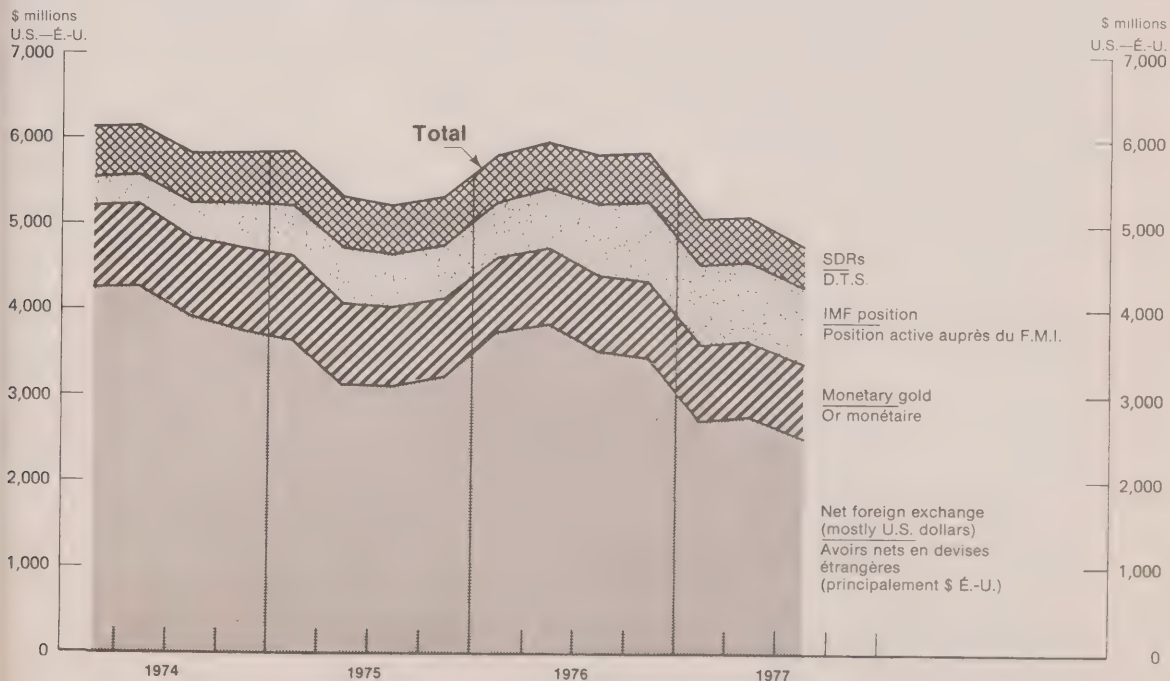
Official International Monetary Assets and Liabilities

Excluding valuation adjustments, Canada's net official international monetary assets declined by \$352 million during the third quarter, amounting to \$5,132 million at the end of the quarter. This was equivalent to U.S. \$4,776 million, the lowest level for the reserves since May 1970. Valuation adjustments, shown in Table 15, representing changes in the Canadian dollar value of the reserves due to the depreciation

Bilan monétaire international officiel

Sans tenir compte des ajustements de valeur, l'actif monétaire officiel net du Canada a baissé de \$352 millions et s'est chiffré à \$5,132 millions en fin de trimestre, ce qui représente É.-U. \$4,776 millions et le plus bas niveau des réserves depuis mai 1970. Les ajustements de valeur (voir le tableau 15), qui représentent les variations enregistrées par la valeur des réserves en dollars canadiens à cause de la dépréciation de la monnaie canadienne par rapport aux autres

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



of the Canadian currency vis-à-vis other currencies and the Special Drawing Right (SDR)(1), were equivalent to an increase of \$85 million.

The reduction in the reserves, net of valuation adjustments, was accounted for by decreases of \$229 million in holdings of convertible currencies (mainly United States dollars), \$76 million in the Canadian position at the International Monetary Fund (IMF), \$29 million in holdings of SDRs, and \$18 million in holdings of gold taken from the reserves for purposes of a special issue of gold coins.

The Canadian dollar continued to depreciate during the third quarter reaching a low of 92.68 U.S. cents in August, the lowest level since 1969. At the end of the quarter, the Canadian dollar was 9.88 U.S. cents lower than a year earlier. It closed the quarter at 93.06 U.S. cents, a depreciation of 1.42% during the quarter. This was less, however, than its decline against other major currencies. On a trade weighted basis, the Canadian dollar declined by 1.52% during the quarter.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position in the IMF.

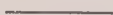
devises et au droit de tirage spécial (D.T.S.)(1), ont été équivalents à une majoration de \$85 millions.

La réduction des réserves, nette des ajustements de valeur, a été due à des diminutions de \$229 millions des avoirs en devises convertibles (principalement en dollars américains), de \$76 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.), de \$29 millions des avoirs en D.T.S. et de \$18 millions des avoirs en or, à cause des prélèvements effectués dans les réserves pour une émission spéciale de pièces d'or.

Le dollar canadien a continué à se déprécier au cours du trimestre et il a atteint un minimum de 92.68 cents É.-U. en août, son niveau le plus bas depuis 1969. En fin de trimestre, le dollar canadien valait 9.88 cents É.-U. de moins qu'un an plus tôt; il a clôturé à 93.06 cents É.-U., ce qui représente une dévaluation de 1.42 % au cours du trimestre. Cette dépréciation a toutefois été inférieure à celle enregistrée par le dollar canadien vis-à-vis des autres devises importantes; compte tenu des pondérations établies en fonction des flux commerciaux, il a baissé de 1.52 % au cours du trimestre.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur du D.T.S. à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, c'est-à-dire l'or, les D.T.S. et la position active du Canada auprès du F.M.I.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

		1975				1976			
Item		I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
	Service receipts:								
4	Travel	174	456	910	275	189	479	981	281
15	Interest and dividends	217	289	227	228	201	257	196	199
21	Freight and shipping	377	467	416	466	415	536	498	542
23	Other service receipts	580	591	604	659	616	668	666	686
28	Total service receipts	1,348	1,803	2,157	1,628	1,421	1,940	2,341	1,708
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	8,962	10,702	10,040	10,660	10,001	12,036	11,630	11,718
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	163	192	194	178
33	Personal and institutional remittances ...	59	68	70	59	64	63	64	67
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
40	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
	Service payments:								
4	Travel	703	591	787	461	878	763	906	574
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204
21	Freight and shipping	468	575	516	556	476	604	525	559
23	Other service payments	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
28	Total service payments	2,703	2,814	2,903	3,151	3,022	3,381	3,269	3,536
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	10,839	11,937	10,860	11,897	12,015	13,247	11,844	12,988
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	40	44	51	46
33	Personal and institutional remittances ...	78	78	78	79	82	82	83	84
37	Official contributions	125	131	110	147	101	148	103	103
40	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
	Service transactions:								
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 689	- 284	+ 75	- 293
15	Interest and dividends	- 385	- 327	- 400	- 806	- 403	- 537	- 546	- 1,005
21	Freight and shipping	- 91	- 108	- 100	- 90	- 61	- 68	- 27	- 17
23	Other service transactions	- 265	- 310	- 287	- 274	- 344	- 399	- 341	- 355
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 104	- 153	- 89	- 158
28	Balance on service transactions	- 1,355	- 1,011	- 746	- 1,523	- 1,601	- 1,441	- 928	- 1,828
29	Balance on goods and services	- 1,877	- 1,235	- 820	- 1,237	- 2,014	- 1,211	- 214	- 1,270
39	Net transfers	+ 33	+ 122	+ 122	+ 113	+ 108	+ 134	+ 110	+ 170
40	Total current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 0's ended 3rd Q 1977 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,294	11,594	10,584		33,428	37,975	42,482	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la	1
							balance des paiements)(1).	
192	538	987		1,815	1,930	1,998	Recettes au titre des services:	
179	249	207		961	853	834	Voyages	4
472	618	565		1,726	1,991	2,197	Intérêts et dividendes	15
670	699	693		2,434	2,636	2,748	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,513	2,104	2,452		6,936	7,410	7,777	Total des recettes au titre des services	28
11,807	13,698	13,036		40,364	45,385	50,259	Total partiel pour l'exportation de	29
							biens et de services(2).	
128	173	185		665	727	664	Recettes de transfert:	
68	70	71		256	258	276	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institu-	33
122	152	96		465	504	528	tions.	
12,125	14,093	13,388		41,750	46,874	51,727	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
9,821	11,240	9,836		33,962	36,886	40,349	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la	1
							balance des paiements)(1).	
1,032	894	1,108		2,542	3,121	3,608	Paielements au titre des services:	
865	1,007	941		2,879	3,344	4,017	Voyages	4
507	666	613		2,115	2,164	2,345	Intérêts et dividendes	15
1,092	1,201	1,128		3,570	4,075	4,462	Transports	21
122	152	96		465	504	528	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
3,618	3,920	3,886		11,571	13,208	14,960	Total des paielements au titre des services	28
13,439	15,160	13,722		45,533	50,094	55,309	Total partiel pour l'importation de	29
							biens et de services(2).	
43	46	53		170	181	188	Paielements de transfert:	
87	87	88		313	331	346	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institu-	33
139	170	100		513	455	512	tions.	
13,708	15,463	13,963		46,529	51,061	56,355	Contributions officielles	37
							Total des paielements courants	40
+ 473	+ 354	+ 748		- 534	+ 1,089	+ 2,133	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
- 840	- 356	- 121		- 727	- 1,191	- 1,610	Opérations au titre des services:	
- 686	- 758	- 734		- 1,918	- 2,491	- 3,183	Voyages	4
- 35	- 48	- 48		- 389	- 173	- 148	Intérêts et dividendes	15
- 422	- 502	- 435		- 1,136	- 1,439	- 1,714	Transports	21
- 122	- 152	- 96		- 465	- 504	- 528	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 2,105	- 1,816	- 1,434		- 4,635	- 5,798	- 7,183	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,632	- 1,462	- 686		- 5,169	- 4,709	- 5,050	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 49	+ 92	+ 111		+ 390	+ 522	+ 422	Transferts nets	39
- 1,583	- 1,370	- 575		- 4,779	- 4,187	- 4,628	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 116	+ 296	+ 123	+ 135	- 10	+ 47	- 263	- 69
25	Abroad	- 93	- 299	- 191	- 212	- 107	- 153	- 125	- 170
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
31	Outstanding stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
32	New issues	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
33	Retirements	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 6	+ 59	+ 55	- 65	-	+ 119	- 6	- 51
37	New issues	- 30	- 8	- 7	- 27	- 6	- 6	- 5	- 20
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 38	+ 3	+ 16
	Loans and subscriptions - Government of								
40	Canada:								
	Advances	- 101	- 55	- 64	- 157	- 147	- 46	- 91	- 126
44	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	-	+ 9	-	+ 9
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 97	- 218	- 100	+ 19	+ 21	- 70	- 142	- 72
50	Other long-term capital transactions	+ 66 ^r	- 18 ^r	+ 103 ^r	+ 78 ^r	+ 17	+ 174	+ 334	+ 117
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 486 ^r	+ 677 ^r	+ 733 ^r	+ 1,952 ^r	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 371	+ 37	+ 371	- 290	- 563	+ 169	- 1,265	+ 717
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 80	- 15	- 81	- 66	- 133	+ 67	- 38	- 126
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 166	+ 183	+ 38	+ 170	+ 192	- 13	- 348	+ 321
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 27	- 26	+ 2	+ 58
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
75	Commercial paper	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
81	Other finance company obligations	- 86	- 2	- 1	-	- 5	+ 116	+ 29	+ 137
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 623 ^r	- 283 ^r	- 235 ^r	- 694 ^r	- 296	- 788	- 587	- 1,718
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 1,321 ^r	- 49 ^r	- 16 ^r	- 730 ^r	- 369	- 742	- 1,860	- 194
E 3	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 3rd Q 1977 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 90	+ 175	- 20		+ 670	- 295	+ 176	Investissements directs(5):	D
- 170	- 135	- 260		- 795	- 555	- 735	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 18	+ 117	+ 93		+ 302	+ 569	+ 209	Obligations en circulation	30
- 18	+ 29	- 29		+ 5	- 79	- 68	Actions en circulation	31
+ 1,349	+ 1,414	+ 1,908		+ 5,038	+ 9,090	+ 6,624	Nouvelles émissions	32
- 245	- 292	- 187		- 851	- 928	- 964	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 18	+ 78	+ 44		+ 43	+ 62	+ 89	Émissions en circulation	35
- 5	- 5	- 4		- 72	- 37	- 34	Nouvelles émissions	37
+ 4	+ 3	+ 8		+ 12	+ 60	+ 31	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 187	- 44	- 79		- 377	- 410	- 436	Avances	40
-	+ 1	-		+ 40	+ 18	+ 10	Remboursements	44
- 111	- 127	- 15		- 396	- 263	- 325	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 159	+ 138	+ 165		+ 229 ^F	+ 642	+ 579	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 866	+ 1,352	+ 1,624		+ 3,848 ^F	+ 7,874	+ 5,156	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
- 173	+ 1,201	- 367		+ 489	- 942	+ 1,378	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 183	- 152	+ 7		- 242	- 230	- 454	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 73	+ 393	- 167		+ 557	+ 152	+ 474	Dépôts en dollars	71
+ 72	- 29	- 17		- 4	+ 7	+ 84	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 146	- 27	+ 88		+ 37	+ 698	+ 259	Bons du Trésor	74
+ 87	- 174	+ 75		+ 9	+ 286	-	Effets de commerce	75
+ 10	+ 15	- 55		+ 211	+ 20	+ 132	Effets des sociétés de financement	76
- 47	+ 14	+ 101		+ 147	+ 188	+ 259	Autres effets à court terme	77
+ 30	- 5	- 150		- 89	+ 45	+ 12	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 82	- 1,231	- 916		- 589 ^F	- 3,389	- 3,783	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 49	+ 5	- 1,401		+ 526 ^F	- 3,165	- 1,639	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 817	+ 1,357	+ 223		+ 4,374	+ 4,709	+ 3,517	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-	-		-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 766	- 13	- 352		- 405	+ 522	- 1,111	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-		-	-	-	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
- 766	- 13	- 352		- 405	+ 522	- 1,111	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis. (6) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,073	8,294	8,327	8,734	9,013	9,470
	Service receipts:						
4	Travel	444	450	460	461	478	469
15	Interest and dividends	240	256	239	226	225	220
21	Freight and shipping	426	430	430	440	464	499
23	Other service receipts	588	586	608	652	623	663
28	Total service receipts	1,698	1,722	1,737	1,779	1,790	1,851
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,771	10,016	10,064	10,513	10,803	11,321
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	166	165	171	163	196	185
33	Personal and institutional remittances	59	68	70	59	64	63
38	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
40	Total current receipts	10,102	10,363	10,425	10,860	11,191	11,700
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,412	8,473	8,500	8,577	9,155	9,215
	Service payments:						
4	Travel	615	606	668	653	775	784
15	Interest and dividends	668	667	739	805	676	846
21	Freight and shipping	522	527	524	542	530	555
23	Other service payments	852	873	904	941	966	1,038
27	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
28	Total service payments	2,763	2,787	2,955	3,066	3,075	3,354
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	11,175	11,260	11,455	11,643	12,230	12,569
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	43	42	42	43	44	46
33	Personal and institutional remittances	78	78	78	79	82	82
37	Official contributions	105	122	119	167	89	133
40	Total current payments	11,401	11,502	11,694	11,932	12,445	12,830
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 339	- 179	- 173	+ 157	- 142	+ 255
	Service transactions:						
4	Travel	- 171	- 156	- 208	- 192	- 297	- 315
15	Interest and dividends	- 428	- 411	- 500	- 579	- 451	- 626
21	Freight and shipping	- 96	- 97	- 94	- 102	- 66	- 56
23	Other service transactions	- 264	- 287	- 296	- 289	- 343	- 375
27	Withholding tax	- 106	- 114	- 120	- 125	- 128	- 131
28	Total service transactions	- 1,065	- 1,065	- 1,218	- 1,287	- 1,285	- 1,503
29	Balance on goods and services	- 1,404	- 1,244	- 1,391	- 1,130	- 1,427	- 1,248
39	Net transfers	+ 105	+ 105	+ 122	+ 58	+ 173	+ 118
40	Total current account balance	- 1,299	- 1,139	- 1,269	- 1,072	- 1,254	- 1,130

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1976		1977				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
9,820	9,672	10,915	10,854	11,191		Recettes courantes:	A
						Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
515	468	484	520	498		Recettes au titre des services:	
210	198	202	213	221		Voyages	4
512	516	521	583	579		Intérêts et dividendes	15
670	680	677	695	696		Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,907	1,862	1,884	2,011	1,994		Total des recettes au titre des services	28
11,727	11,534	12,799	12,865	13,185		Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
59	187	161	166	149		Recettes de transfert:	
64	67	68	70	71		Successions et capitaux des immigrants	30
128	117	152	131	138		Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
12,078	11,905	13,180	13,232	13,543		Total des recettes courantes	40
9,220	9,296	10,080	10,494	10,541		Paielements courants:	B
						Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
790	772	921	918	990		Paielements au titre des services:	
857	965	942	1,060	1,057		Voyages	4
535	544	561	617	624		Intérêts et dividendes	15
1,020	1,051	1,097	1,171	1,141		Transports	21
128	117	152	131	138		Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,330	3,449	3,673	3,897	3,950		Total des paielements au titre des services ...	28
12,550	12,745	13,753	14,391	14,491		Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
45	46	47	48	47		Paielements de transfert:	
83	84	87	87	88		Successions et capitaux des émigrants	30
111	122	126	150	111		Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
12,789	12,997	14,013	14,676	14,737		Total des paielements courants	40
+ 600	+ 376	+ 835	+ 360	+ 650		Solde du compte courant:	C
- 275	- 304	- 437	- 398	- 492		Commerce de marchandises	1
- 647	- 767	- 740	- 847	- 836		Opérations au titre des services:	
- 23	- 28	- 40	- 34	- 45		Voyages	4
- 350	- 371	- 420	- 476	- 445		Intérêts et dividendes	15
- 128	- 117	- 152	- 131	- 138		Transports	21
						Autres opérations au titre des services	23
- 1,423	- 1,587	- 1,789	- 1,886	- 1,956		Retenues fiscales	27
- 823	- 1,211	- 954	- 1,526	- 1,306		Solde des opérations au titre des services ..	28
+ 112	+ 119	+ 121	+ 82	+ 112		Solde au titre des biens et services	29
- 711	- 1,092	- 833	- 1,444	- 1,194		Transferts nets	39
						Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>United States</u>								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
2	Non-merchandise receipts	747	967	1,338	885	796	1,054	1,378	933
3	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
5	Non-merchandise payments	1,797	1,797	1,867	2,120	1,992	2,210	2,106	2,370
6	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
	Balance:								
7	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
8	Non-merchandise transactions	- 1,050	- 830	- 529	- 1,235	- 1,196	- 1,156	- 728	- 1,437
9	Current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307
	Capital movements: (1)								
10	In long-term forms	+ 620 ^F	+ 1,057 ^F	+ 427 ^F	+ 1,166 ^F	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819
11	In short-term forms	+ 1,112 ^F	- 687 ^F	- 149 ^F	+ 804 ^F	- 370	- 642	- 1,591	- 959
12	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140
	<u>United Kingdom</u>								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	512	548	399	412	433	549	501	534
14	Non-merchandise receipts	204	252	270	247	192	237	264	222
15	Total current receipts	716	800	669	659	625	786	765	756
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	315	338	288	283	308	341	286	366
17	Non-merchandise payments	204	247	296	232	199	252	311	257
18	Total current payments	519	585	584	515	507	593	597	623
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 197	+ 210	+ 111	+ 129	+ 125	+ 208	+ 215	+ 168
20	Non-merchandise transactions	-	+ 5	- 26	+ 15	- 7	- 15	- 47	- 35
21	Current account balance	+ 197	+ 215	+ 85	+ 144	+ 118	+ 193	+ 168	+ 133
	Capital movements: (1)								
22	In long-term forms	- 82	- 27	+ 149	+ 153	+ 131	+ 219	+ 58	+ 97
23	In short-term forms	+ 153	+ 75	- 355	- 363	+ 263	- 33	+ 122	- 218
24	Total net capital balance	+ 71	+ 48	- 206	- 210	+ 394	+ 186	+ 180	- 121
	<u>Other EEC (2)</u>								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	527	660	553	576	497	624	676	765
26	Non-merchandise receipts	155	193	220	186	165	228	272	225
27	Total current receipts	682	853	773	762	662	852	948	990
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	511	540	489	506	464	510	491	557
29	Non-merchandise payments	223	250	295	245	265	316	363	357
30	Total current payments	734	790	784	751	729	826	854	914
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 16	+ 120	+ 64	+ 70	+ 33	+ 114	+ 185	+ 208
32	Non-merchandise transactions	- 68	- 57	- 75	- 59	- 100	- 88	- 91	- 132
33	Current account balance	- 52	+ 63	- 11	+ 11	- 67	+ 26	+ 94	+ 76

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.

(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABIEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 3rd Q 1977 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
<u>États-Unis</u>								
7,201	7,993	7,212		21,932	25,616	29,097	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
831	1,168	1,508		3,937	4,161	4,440	Invisibles	2
8,032	9,161	8,720		25,869	29,777	33,537	Total des recettes courantes	3
6,919	8,106	6,615		23,057	25,223	28,201	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,386	2,557	2,493		7,581	8,678	9,806	Invisibles	5
9,305	10,663	9,108		30,638	33,901	38,007	Total des paiements courants	6
Solde:								
+ 282	- 113	+ 597		- 1,125	+ 393	+ 896	Marchandises	7
- 1,555	- 1,389	- 985		- 3,644	- 4,517	- 5,366	Invisibles	8
- 1,273	- 1,502	- 388		- 4,769	- 4,124	- 4,470	Solde du compte courant	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 643	+ 526	+ 881		+ 3,270	+ 4,577	+ 2,869	À long terme	10
+ 651	- 909	- 1,586		+ 1,080	- 3,562	- 2,803	À court terme	11
+ 1,294	- 383	- 705		+ 4,350	+ 1,015	+ 66	Total du solde net des capitaux	12
<u>Royaume-Uni</u>								
507	555	554		1,871	2,017	2,150	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
194	249	253		973	915	918	Invisibles	14
701	804	807		2,844	2,932	3,068	Total des recettes courantes	15
352	385	398		1,224	1,301	1,501	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
224	316	352		979	1,019	1,149	Invisibles	17
576	701	750		2,203	2,320	2,650	Total des paiements courants	18
Solde:								
+ 155	+ 170	+ 156		+ 647	+ 716	+ 649	Marchandises	19
- 30	- 67	- 99		- 6	- 104	- 231	Invisibles	20
+ 125	+ 103	+ 57		+ 641	+ 612	+ 418	Solde du compte courant	21
Mouvements de capitaux(1):								
+ 10	+ 263	+ 55		+ 193	+ 505	+ 425	À long terme	22
- 106	+ 337	+ 117		- 490	+ 134	+ 130	À court terme	23
- 96	+ 600	+ 172		- 297	+ 639	+ 555	Total du solde net des capitaux	24
<u>Autres pays de la C.É.E.(2)</u>								
632	686	667		2,316	2,562	2,750	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
168	241	257		754	890	891	Invisibles	26
800	927	924		3,070	3,452	3,641	Total des recettes courantes	27
521	628	648		2,046	2,022	2,354	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
348	423	481		1,013	1,301	1,609	Invisibles	29
869	1,051	1,129		3,059	3,323	3,963	Total des paiements courants	30
Solde:								
+ 111	+ 58	+ 19		+ 270	+ 540	+ 396	Marchandises	31
- 180	- 182	- 224		- 259	- 411	- 718	Invisibles	32
- 69	- 124	- 205		+ 11	+ 129	- 322	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Japan</u>								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	403	640	568	528	593	610	550	582
35	Non-merchandise receipts	49	73	76	68	60	70	76	67
36	Total current receipts	452	713	644	596	653	680	626	649
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	353	309	246	281	352	371	360	424
38	Non-merchandise payments	41	46	40	46	55	55	51	52
39	Total current payments	394	355	286	327	407	426	411	476
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 322	+ 247	+ 241	+ 239	+ 190	+ 158
41	Non-merchandise transactions	+ 8	+ 27	+ 36	+ 22	+ 5	+ 15	+ 25	+ 15
42	Current account balance	+ 58	+ 358	+ 358	+ 269	+ 246	+ 254	+ 215	+ 173
	<u>Other OECD(3)</u>								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	233	262	186	197	221	270	303	298
44	Non-merchandise receipts	59	87	100	86	80	101	109	86
45	Total current receipts	292	349	286	283	301	371	412	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	285	307	293	303	278	292	328	340
47	Non-merchandise payments	163	179	191	193	181	199	200	175
48	Total current payments	448	486	484	496	459	491	528	515
49	Balance:								
50	Merchandise trade	- 52	- 45	- 107	- 106	- 57	- 22	- 25	- 42
50	Non-merchandise transactions	- 104	- 92	- 91	- 107	- 101	- 98	- 91	- 89
51	Current account balance	- 156	- 137	- 198	- 213	- 158	- 120	- 116	- 131
	<u>Other</u>								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	832	1,229	984	1,247	933	1,180	1,100	1,140
53	Non-merchandise receipts	324	471	429	371	355	505	500	420
54	Total current receipts	1,156	1,700	1,413	1,618	1,288	1,685	1,600	1,560
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,366	1,405	1,276	1,211	1,448	1,566	1,377	1,204
56	Non-merchandise payments	432	413	368	417	449	470	386	400
57	Total current payments	1,798	1,818	1,644	1,628	1,897	2,036	1,763	1,604
58	Balance:								
59	Merchandise trade	- 534	- 176	- 292	+ 36	- 515	- 386	- 277	- 64
59	Non-merchandise transactions	- 108	+ 58	+ 61	- 46	- 94	+ 35	+ 114	+ 20
60	Current account balance	- 642	- 118	- 231	- 10	- 609	- 351	- 163	- 44
	<u>All non-residents</u>								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
62	Non-merchandise receipts(4)	1,623	2,174	2,515	2,010	1,752	2,348	2,688	2,111
63	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
65	Non-merchandise payments(4)	2,945	3,063	3,139	3,420	3,245	3,655	3,506	3,769
66	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
67	Balance:								
68	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
68	Non-merchandise transactions	- 1,322	- 889	- 624	- 1,410	- 1,493	- 1,307	- 818	- 1,658
69	Current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100
	Capital movements:								
70	In long-term forms	+ 486 ^F	+ 677 ^F	+ 733 ^F	+ 1,952 ^F	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314
71	In short-term forms	+ 1,321 ^F	- 49 ^F	- 16 ^F	- 730 ^F	- 369	- 742	- 1,860	- 194
72	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 3rd Q 1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV			4 trim. terminés le 3e trim. 1977		
\$ millions								
							<u>Japon</u>	
594	701	640		2,139	2,335	2,517	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
66	81	80		266	273	294	Invisibles	35
660	782	720		2,405	2,608	2,811	Total des recettes courantes	36
415	448	422		1,189	1,507	1,709	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
62	64	65		173	213	243	Invisibles	38
477	512	487		1,362	1,720	1,952	Total des paiements courants	39
+ 179	+ 253	+ 218		+ 950	+ 828	+ 808	Solde:	
+ 4	+ 17	+ 15		+ 93	+ 60	+ 51	Marchandises	40
							Invisibles	41
+ 183	+ 270	+ 233		+ 1,043	+ 888	+ 859	Solde du compte courant	42
							<u>Autres pays de l'O.C.D.E.(3)</u>	
325	328	273		878	1,092	1,224	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
66	96	113		332	376	361	Invisibles	44
391	424	386		1,210	1,468	1,585	Total des recettes courantes	45
306	323	302		1,188	1,238	1,271	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
195	207	209		726	755	786	Invisibles	47
501	530	511		1,914	1,993	2,057	Total des paiements courants	48
+ 19	+ 5	- 29		- 310	- 146	- 47	Solde:	
- 129	- 111	- 96		- 394	- 379	- 425	Marchandises	49
							Invisibles	50
- 110	- 106	- 125		- 704	- 525	- 472	Solde du compte courant	51
							<u>Autres</u>	
1,035	1,331	1,238		4,292	4,353	4,744	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
384	512	497		1,595	1,780	1,813	Invisibles	53
1,419	1,843	1,735		5,887	6,133	6,557	Total des recettes courantes	54
1,308	1,350	1,451		5,258	5,595	5,313	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
550	504	431		1,630	1,705	1,885	Invisibles	56
1,858	1,854	1,882		6,888	7,300	7,198	Total des paiements courants	57
- 273	- 19	- 213		- 966	- 1,242	- 569	Solde:	
- 166	+ 8	+ 66		- 35	+ 75	- 72	Marchandises	58
							Invisibles	59
- 439	- 11	- 147		- 1,001	- 1,167	- 641	Solde du compte courant	60
							<u>Tous les non-résidents</u>	
10,294	11,594	10,584		33,428	37,975	42,482	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,831	2,499	2,804		8,322	8,899	9,245	Invisibles(4)	62
12,125	14,093	13,388		41,750	46,874	51,727	Total des recettes courantes	63
9,821	11,240	9,836		33,962	36,886	40,349	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
3,887	4,223	4,127		12,567	14,175	16,006	Invisibles(4)	65
13,708	15,463	13,963		46,529	51,061	56,355	Total des paiements courants	66
+ 473	+ 354	+ 748		- 534	+ 1,089	+ 2,133	Solde:	
- 2,056	- 1,724	- 1,323		- 4,245	- 5,276	- 6,761	Marchandises	67
							Invisibles	68
- 1,583	- 1,370	- 575		- 4,779	- 4,187	- 4,628	Solde du compte courant	69
							Mouvements de capitaux:	
+ 866	+ 1,352	+ 1,624		+ 3,848 ^F	+ 7,874	+ 5,156	À long terme	70
- 49	+ 5	- 1,401		+ 526 ^F	- 3,165	- 1,639	À court terme	71
+ 817	+ 1,357	+ 223		+ 4,374	+ 4,709	+ 3,517	Total du solde net des capitaux	72
-	-	-		-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
- 766	- 13	- 352		- 405	+ 522	- 1,111	Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.		Item	1975				1976			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
			\$ millions							
A		Current receipts:								
1		Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
		Service receipts:								
4		Travel	130	320	695	192	136	328	687	195
15		Interest and dividends	142	125	119	129	141	123	114	119
21		Freight and shipping	181	201	188	220	205	256	238	260
23		Other service receipts	235	245	251	282	250	281	265	286
28		Total service receipts	688	891	1,253	823	732	988	1,304	860
29		Sub-total, exports of goods and services.	5,795	6,451	6,446	6,895	6,635	7,851	7,463	7,551
		Transfer receipts:								
30		Inheritances and immigrants' funds	21	29	36	24	22	24	31	28
33		Personal and institutional remittances ...	38	47	49	38	42	42	43	45
40		Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
B		Current payments:								
1		Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
		Service payments:								
4		Travel	480	377	458	272	566	493	539	358
15		Interest and dividends	486	487	500	891	464	611	550	955
21		Freight and shipping	232	282	265	295	273	326	288	311
23		Other service payments	554	606	595	615	643	731	679	696
28		Total service payments	1,752	1,752	1,818	2,073	1,946	2,161	2,056	2,320
29		Sub-total, imports of goods and services.	7,058	7,976	7,183	8,235	8,089	8,947	7,789	8,881
		Transfer payments:								
30		Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	21	19	22	23	22
33		Personal and institutional remittances ...	26	26	26	26	27	27	27	28
37		Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40		Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
C		Current account balance:								
1		Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
		Service transactions:								
4		Travel	- 350	- 57	+ 237	- 80	- 430	- 165	+ 148	- 163
15		Interest and dividends	- 344	- 362	- 381	- 762	- 323	- 488	- 436	- 836
21		Freight and shipping	- 51	- 81	- 77	- 75	- 68	- 70	- 50	- 51
23		Other service transactions	- 319	- 361	- 344	- 333	- 393	- 450	- 414	- 410
28		Balance on service transactions	- 1,064	- 861	- 565	- 1,250	- 1,214	- 1,173	- 752	- 1,460
29		Balance on goods and services	- 1,263	- 1,525	- 737	- 1,340	- 1,454	- 1,096	- 326	- 1,330
39		Net transfers	+ 14	+ 31	+ 36	+ 15	+ 18	+ 17	+ 24	+ 23
40		Total current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 3rd Q 1977 — 4 trim. terminés le 3e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
7,201	7,993	7,212		21,932	25,616	29,097	Recettes courantes:	A
140	399	768		1,337	1,346	1,502	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
122	109	105		515	497	455	Recettes au titre des services:	
241	305	276		790	959	1,082	Voyages	4
264	282	284		1,013	1,082	1,116	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
767	1,095	1,433		3,655	3,884	4,155	Total des recettes au titre des services	28
7,968	9,088	8,645		25,587	29,500	33,252	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
18	26	27		110	105	99	Recettes de transfert:	
46	47	48		172	172	186	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
8,032	9,161	8,720		25,869	29,777	33,537	Total des recettes courantes	40
6,919	8,106	6,615		23,057	25,223	28,201	Paielements courants:	B
671	579	665		1,587	1,956	2,273	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
638	738	682		2,364	2,580	3,013	Paielements au titre des services:	
301	372	334		1,074	1,198	1,318	Voyages	4
727	816	758		2,370	2,749	2,997	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
2,337	2,505	2,439		7,395	8,483	9,601	Total des paielements au titre des services	28
9,256	10,611	9,054		30,452	33,706	37,802	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
20	23	25		82	86	90	Paielements de transfert:	
29	29	29		104	109	115	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
							Contributions officielles	37
9,305	10,663	9,108		30,638	33,901	38,007	Total des paielements courants	40
+ 282	- 113	+ 597		- 1,125	+ 393	+ 896	Solde du compte courant:	C
- 531	- 180	+ 103		- 250	- 610	- 771	Commerce de marchandises	1
- 516	- 629	- 577		- 1,849	- 2,083	- 2,558	Opérations au titre des services:	
- 60	- 67	- 58		- 284	- 239	- 236	Voyages	4
- 463	- 534	- 474		- 1,357	- 1,667	- 1,881	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 1,570	- 1,410	- 1,006		- 3,740	- 4,599	- 5,446	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,288	- 1,523	- 409		- 4,865	- 4,206	- 4,550	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 15	+ 21	+ 21		+ 96	+ 82	+ 80	Transferts nets	39
- 1,273	- 1,502	- 388		- 4,769	- 4,124	- 4,470	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 156	+ 261	+ 70	+ 77	- 47	- 22	- 298	- 123
25	Abroad	- 100	- 116	- 130	- 108	- 34	- 14	- 35	- 151
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 35	+ 13	+ 3	- 31
31	Outstanding stocks	- 33	+ 57	- 11	- 21	- 15	- 3	- 36	- 15
32	New issues	+ 763	+ 887	+ 442	+ 1,341	+ 2,000	+ 959	+ 1,390	+ 1,260
33	Retirements	- 195	- 152	- 148	- 171	- 178	- 189	- 192	- 147
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 12	+ 59	+ 60	- 66	- 3	+ 120	- 11	- 51
37	New issues	- 2	-	-	- 16	-	-	- 1	- 11
38	Retirements	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 36	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of								
	Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 4	- 4	- 4	+ 9	+ 3	+ 7	-	+ 1
50	Other long-term capital transactions	+ 50 ^r	+ 52 ^r	+ 128 ^r	+ 106 ^r	+ 56	+ 238	- 28	+ 85
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 620 ^r	+ 1,057 ^r	+ 427 ^r	+ 1,166 ^r	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,453	- 335	+ 328	- 1,076	+ 472
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 20	- 38	- 25	- 55	- 65	+ 134	- 11	- 137
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 1	+ 25	- 56	+ 33
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 26	- 24	- 2	+ 1	+ 4	+ 22	- 1	+ 2
75	Commercial paper	- 6	- 4	-	+ 5	+ 120	+ 37	+ 112	+ 17
76	Finance company paper	+ 154	+ 72	- 133	+ 139	- 26	- 107	- 13	+ 164
77	Other short-term paper	+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 101	- 40	- 86	+ 171
81	Other finance company obligations	- 89	+ 4	- 3	- 3	+ 7	- 117	+ 13	+ 137
82	Other short-term capital transactions(4)	+ 438 ^r	- 229 ^r	- 134 ^r	- 742 ^r	- 177	- 924	- 473	- 1,818
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 1,112 ^r	- 687 ^r	- 149 ^r	+ 804 ^r	- 370	- 642	- 1,591	- 959
E 3	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140
G	Balance settled by exchange transfers	- 602	+ 576	+ 417	- 540	+ 516	+ 667	+ 793	+ 1,401
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	4 Q's ended 3rd Q 1977 - 4 trim. terminés le 3 ^e trim. 1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(3):	D
+ 87	+ 171	- 31		+ 564	- 490	+ 104	Au Canada	21
- 97	- 34	- 185		- 454	- 234	- 467	A l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 23	+ 1	+ 40		+ 38	+ 20	- 13	Obligations en circulation	30
+ 31	+ 75	+ 28		- 8	- 69	+ 119	Actions en circulation	31
+ 765	+ 530	+ 1,015		+ 3,433	+ 5,609	+ 3,570	Nouvelles émissions	32
- 181	- 153	- 88		- 666	- 706	- 569	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 14	+ 68	+ 29		+ 41	+ 55	+ 60	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1		- 18	- 12	- 14	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 7		+ 7	+ 42	+ 13	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-		-	-	-	Avances	40
-	-	-		-	-	-	Remboursements	44
+ 1	+ 13	+ 6		- 3	+ 11	+ 21	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 45	- 146	+ 61		+ 336 ^F	+ 351	+ 45	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 643	+ 526	+ 881		+ 3,270 ^F	+ 4,577	+ 2,869	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 309	+ 243	- 633		+ 1,485	- 611	+ 391	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 134	- 57	+ 26		- 98	- 79	- 302	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 18	+ 69	- 87		+ 70	+ 3	+ 33	Dépôts en dollars	71
+ 32	+ 60	+ 1		-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 81	- 179	+ 73		+ 1	+ 27	+ 95	Bons du Trésor	74
+ 11	+ 9	- 57		- 5	+ 286	- 8	Effets de commerce	75
- 41	+ 64	+ 77		+ 232	+ 18	+ 127	Effets des sociétés de financement	76
+ 32	-	- 146		+ 153	+ 146	+ 271	Autres effets à court terme	77
				- 91	+ 40	+ 23	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 343	- 1,118	- 840		- 667 ^F	- 3,392	- 3,433	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
+ 651	- 909	- 1,586		+ 1,080 ^F	- 3,562	- 2,803	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,294	- 383	- 705		+ 4,350	+ 1,015	+ 66	Total du solde net sur capitaux	E 3
..	..	..		- 149	+ 3,377	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
..	..	..		- 568	+ 268	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..		-	-	..	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
..	..	..		- 568	+ 268	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..	..		-	-	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves: il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,747	8,802	7,769	8,928	8,803	10,109	9,359	9,876
	Adjustments:								
2	Wheat	- 107	+ 64	+ 50	+ 24	- 94	+ 84	- 35	+ 49
3	Energy	- 63	- 5	+ 38	+ 67	- 95	- 22	- 7	+ 17
4	Automotive	- 28	- 36	- 28	- 40	- 37	- 42	- 19	-
5	Gold(1)	+ 58	+ 98	+ 91	+ 108	x	x	x	x
6	Freight	- 85	- 98	- 81	- 81	- 86	- 103	- 103	- 106
7	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 72	+ 46	+ 53	+ 27	+ 44	+ 22	+ 25	+ 48
8	Other	+ 20	+ 28	- 9	- 1	+ 45	+ 48	+ 69	+ 126
9	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,614	8,895	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
10	Trade of Canada Imports (customs basis)	8,315	9,312	8,128	8,936	9,153	10,041	8,726	9,549
	Adjustments:								
11	Automotive	- 32	- 38	- 21	- 19	- 20	- 21	- 3	-
12	Gold(1)	+ 47	+ 52	+ 22	+ 26	x	x	x	x
13	Aircraft and other equipment	- 11	- 25	-	- 14	-	+ 1	-	- 2
14	Freight	- 24	- 23	- 22	- 23	- 22	- 25	- 25	- 27
15	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 153	- 148	- 144	- 154	- 170	- 171	- 169	- 182
16	Other	- 6	- 7	- 6	- 6	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114
17	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
18	Trade balance on balance of payments basis	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	82	84	74	92	74	82	73	77
2	Dividends	135	205	153	136	127	175	123	122
3	Total	217	289	227	228	201	257	196	199
	Payments:								
4	Interest	258	348	298	396	325	494	463	585
5	Dividends	344	268	329	638	279	300	279	619
6	Total	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,293	11,536	10,533		33,246	38,147		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 49	+ 125	+ 12		+ 31	+ 4		Ajustements:	
+ 22	- 58	+ 21		+ 37	- 107		Blé	2
-	-	-		- 132	- 98		Énergie	3
x	x	x		+ 355	-		Industrie automobile	4
- 104	- 112	- 109		- 345	- 398		Or(1)	5
+ 39	+ 27	+ 29		+ 198	+ 139		Transports	6
+ 93	+ 76	+ 98		+ 38	+ 288		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	7
							Autres	8
10,294	11,594	10,584		33,428	37,975		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	9
9,936	11,423	9,907		34,691	37,469		Importations canadiennes (base douanière)	10
-	-	-		- 110	- 44		Ajustements:	
x	x	x		+ 147	-		Industrie automobile	11
-	-	-		- 50	- 1		Or(1)	12
- 26	- 29	- 27		- 92	- 99		Aéronefs et autre matériel	13
- 154	- 205	- 194		- 599	- 692		Transports	14
+ 65	+ 51	+ 150		- 25	+ 253		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	15
							Autres	16
9,821	11,240	9,836		33,962	36,886		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	17
+ 473	+ 354	+ 748		- 534	+ 1,089		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	18

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autres".

TABEAU 6. Intérêts et dividendes

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63	71	60		332	306		Recettes:	
116	178	147		629	547		Intérêts	1
							Dividendes	2
179	249	207		961	853		Total	3
572	687	660		1,300	1,867		Paiements:	
293	320	281		1,579	1,477		Intérêts	4
							Dividendes	5
865	1,007	941		2,879	3,344		Total	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	80	54	61	78	62	63	69	89
2	Miscellaneous income(1)	190	178	180	203	184	196	204	202
3	Business services and other trans- actions.	310	359	363	378	370	409	393	395
4	Total	580	591	604	659	616	668	666	686
	Payments:								
5	Government transactions	112	85	95	98	134	106	111	119
6	Miscellaneous income(1)	234	257	234	267	247	314	270	322
7	Business services and other trans- actions.	499	559	562	568	579	647	626	600
8	Total	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1) — Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)				
		Spot rates — Cours au comptant				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	
		U.S. - cents - É.U.				
1	1975	100.95	96.15	98.43	98.30	+ 0.96
2	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95
3	1977					
4	1975 I	100.95	99.54	99.82	100.16	- 0.34
5	II	99.80	96.60	97.11	97.88	+ 0.71
6	III	97.89	96.15	97.54	97.02	+ 1.06
7	IV	99.11	96.99	98.43	98.25	+ 2.57
8	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02
9	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85
10	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98
11	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85
12	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
13	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
14	III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
15	IV					
16	July	94.59	93.46	93.48	94.25	+ 1.45
17	August	93.46	92.68	93.04	93.03	+ 1.28
18	September	93.45	92.98	93.06	93.17	+ 0.79

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
76	72	78		273	283		Recettes:	
218	215	201		751	786		Opérations gouvernementales	1
376	412	414		1,410	1,567		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
670	699	693		2,434	2,636		Total	4
158	135	133		390	470		Paiements:	
307	369	323		992	1,153		Opérations gouvernementales	5
627	697	672		2,188	2,452		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,092	1,201	1,128		3,570	4,075		Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2) — Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)						Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais	SDR(2) — D.T.S.(2)		
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.4426	4.21	2.41	2.54	291.55	.8098	1975	1
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	2
						1977	3
.4188	4.29	2.34	2.50	293.51	.8050	1975 I	4
.4210	4.00	2.30	2.47	286.04	.7863	II	5
.4556	4.22	2.48	2.59	289.10	.8132	III	6
.4810	4.35	2.55	2.60	298.15	.8354	IV	7
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	8
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	9
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	10
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	11
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	12
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	13
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III	14
						IV	15
.5471	4.57	2.15	2.27	249.50	.8033	Juillet	16
.5347	4.55	2.15	2.24	242.02	.7974	Août	17
.5345	4.59	2.16	2.21	248.57	.8024	Septembre	18

1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les T.S.) sur les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 7	+ 17	+ 114	+ 122	+ 107	+ 163	+ 102	+ 27
2	Guaranteed	-	-	- 1	+ 1	+ 3	-	-	+ 2
	Provincial government:								
3	Direct	-	- 7	- 1	+ 8	+ 24	+ 3	+ 13	-
4	Guaranteed	+ 5	- 2	+ 5	+ 17	+ 23	+ 14	+ 4	- 15
5	Municipal government (including institutions)	- 9	- 1	-	- 6	-	- 5	- 1	- 12
6	Corporations	- 2	+ 10	+ 21	+ 18	+ 49	+ 31	+ 22	+ 15
7	Sub-total	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
8	Common and preferred stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
9	Total	- 35	+ 104	+ 133	+ 105	+ 232	+ 202	+ 89	- 33
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 1	+ 1	+ 18	+ 18	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29
11	Guaranteed	-	-	-	+ 9	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+ 276	+ 612	+ 41	+ 442	+ 217	+ 282	+ 209	+ 231
13	Guaranteed	+ 385	+ 245	+ 444	+ 889	+ 1,670	+ 397	+ 1,031	+ 654
14	Municipal government (including institutions)	+ 121	+ 10	+ 190	+ 220	+ 338	+ 150	+ 190	+ 148
15	Corporations	+ 125	+ 122	+ 155	+ 629	+ 735	+ 1,065	+ 710	+ 884
16	Sub-total	+ 908	+ 990	+ 848	+ 2,207	+ 2,989	+ 1,917	+ 2,151	+ 1,946
17	Common and preferred stocks	+ 3	+ 9	+ 14	+ 59	+ 7	+ 7	+ 66	+ 7
18	Total	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 1	- 11	- 28	- 50	-	- 64	- 10	- 73
20	Guaranteed	-	- 2	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 100	- 33	- 64	- 12	- 66	- 40	- 35	- 32
22	Guaranteed	- 53	- 16	- 25	- 38	- 56	- 17	- 39	- 36
23	Municipal government (including institutions)	- 18	- 22	- 12	- 30	- 27	- 29	- 35	- 18
24	Corporations	- 78	- 107	- 55	- 92	- 68	- 97	- 65	- 73
25	Sub-total	- 250	- 191	- 184	- 222	- 217	- 247	- 184	- 232
26	Common and preferred stocks	-	- 2	-	- 2	- 4	-	- 36	- 8
27	Total	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1977				1975	1976	1977	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
+	6	+	48	+	246	+	Émissions directes	1
-	1	+	1	-	-	+	Émissions garanties	2
							Provinces:	
-	18	+	6	-	-	+	Émissions directes	3
-	4	+	33	+	25	+	Émissions garanties	4
-	3	-	2	-	16	-	Municipalités (y compris institutions)	5
+	2	+	19	+	47	+	Sociétés	6
							Total partiel	7
-	18	+	93	+	302	+		
							Actions ordinaires et privilégiées	8
-	18	+	29	+	5	-		
-	36	+	64	+	307	+	Total	9
Nouvelles émissions								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
+	18	+	96	+	38	+	Émissions directes	10
-	-	-	-	+	9	-	Émissions garanties	11
							Provinces:	
+	494	+	397	+	1,371	+	Émissions directes	12
+	132	+	786	+	1,963	+	Émissions garanties	13
+	115	+	90	+	541	+	Municipalités (y compris institutions)	14
+	588	+	526	+	1,031	+	Sociétés	15
							Total partiel	16
+	1,347	+	1,895	+	4,953	+		
							Actions ordinaires et privilégiées	17
+	2	+	13	+	85	+		
+	1,349	+	1,908	+	5,038	+	Total	18
Remboursements								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
-	1	-	59	-	90	-	Émissions directes	19
-	-	-	-	-	2	-	Émissions garanties	20
							Provinces:	
-	32	-	38	-	209	-	Émissions directes	21
-	58	-	38	-	132	-	Émissions garanties	22
-	20	-	10	-	82	-	Municipalités (y compris institutions)	23
-	115	-	42	-	332	-	Sociétés	24
							Total partiel	25
-	226	-	187	-	847	-		
							Actions ordinaires et privilégiées	26
-	19	-	-	-	4	-		
-	245	-	107	-	851	-	Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLERAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1975				1976				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	36	27	31	30	25	12	14	17	Asie
Africa	42	21	26	34	50	23	16	17	Afrique
Western hemisphere	5	4	4	4	9	5	4	5	Hémisphère occidental
Other	1	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	52	61	68	84	40	34	39	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	7	3	—	5	23	—	38	—	Asie
Africa	—	—	—	14	—	—	17	1	Afrique
Western hemisphere	7	—	—	1	7	6	—	17	Hémisphère occidental
Global	3	—	3	69	33	—	2	69	Monde
Sub-total	17	3	3	89	63	6	57	87	Total partiel
Total	101	55	64	157	147	46	91	126	Total
1977									
					1975	1976	1977		
	I	II	III	IV					
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	47	17	15		124	68			Asie
Africa	22	14	12		123	106			Afrique
Western hemisphere	3	6	5		17	23			Hémisphère occidental
Other	—	—	—		1	—			Autres
Sub-total	72	37	32		265	197			Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	39	—	26		15	61			Asie
Africa	1	—	19		14	18			Afrique
Western hemisphere	6	7	1		8	30			Hémisphère occidental
Global	69	—	1		75	104			Monde
Sub-total	115	7	47		112	213			Total partiel
Total	187	44	79		377	410			Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. - À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada
TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
			Western hemi- sphere — Hémi- sphère occid- ental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres					
\$ millions											
Credits extended — Crédits à l'étranger											
1975	910	80	223	99	141	24	343	456	454	773	137
1976	1,050	51	431	129	152	43	244	360	690	854	196
1977											
1975 I	181	18	41	33	35	6	48	62	119	142	39
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15
1976 I	162	6	74	15	21	3	43	48	114	149	13
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36
III	288	9	93	32	79	16	59	99	189	222	66
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81
1977 I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45
II	329	20	101	30	37	5	136	148	181	308	21
III	368	9	88	113	48	5	105	214	154	278	90
IV											
Credits repaid — Prêts remboursés											
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143
1977											
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28
1976 I	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42
1977 I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23
III	353	34	72	12	14	1	220	278	75	306	47
IV											
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger											
1975	+ 396	+ 51	+ 87	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 287	+ 349	+ 47
1976	+ 263	+ 10	+ 233	+ 50	+ 92	+ 28	- 150	- 185	+ 448	+ 210	+ 53
1977											
1975 I	+ 97	+ 14	+ 16	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 84	+ 81	+ 16
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27
IV	- 19	+ 1	+ 17	- 1	+ 5	-	- 41	- 73	+ 54	- 6	- 13
1976 I	- 21	- 5	+ 40	- 5	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 70	- 11	- 10
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	- 5	+ 12	- 12	+ 3	+ 67	+ 76	- 6
III	+ 142	+ 1	+ 38	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 15	+ 127	+ 112	+ 30
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	- 89	- 112	+ 184	+ 33	+ 39
1977 I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16
II	+ 127	-	+ 25	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 104	+ 129	- 2
III	+ 15	- 25	+ 16	+ 101	+ 34	+ 4	- 115	- 64	+ 79	- 28	+ 43
IV											
Credits outstanding — Prêts en circulation											
Sept. 30, 1977 —											
30 sept.	2,660	258	932	334	430	150	356	752	1,908	2,207	453

1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 220	+ 493	+ 498	- 1,423	+ 463	+ 2	+ 1,063	- 642
2	United Kingdom	- 100	- 74	+ 324	- 22	-	- 18	- 185	+ 274
3	Other countries	- 135	- 222	- 7	+ 794	+ 842	+ 467	+ 776	+ 250
4	Total non-resident	- 455	+ 197	+ 815	- 651	+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 118
5	Canada	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220	+ 79	+ 587	- 108	- 60
6	Total	- 370	+ 284	+ 992	- 431	+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 178
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30	+ 128	+ 330	- 13	- 170
8	United Kingdom	- 44	- 67	+ 136	- 401	+ 209	- 31	- 17	- 99
9	Other countries	- 287	+ 275	+ 520	- 570	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868
10	Total non-resident	- 84	+ 234	+ 1,186	- 941	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599
	Canada:								
11	Swapped deposits	- 479	- 57	- 107	- 67	+ 530	- 521	+ 427	- 185
12	Other	- 323	+ 190	- 242	+ 572	+ 969	+ 548	+ 669	- 648
13	Total Canada	- 802	+ 133	- 349	+ 505	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833
14	Total	- 886	+ 367	+ 837	- 436	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 467	+ 467	- 32	- 1,453	+ 335	- 328	+ 1,076	- 472
16	United Kingdom	- 56	- 7	+ 188	+ 379	- 209	+ 13	- 168	+ 373
17	Other countries	+ 152	- 497	- 527	+ 1,364	+ 437	+ 146	+ 357	- 618
18	Total non-resident	- 371	- 37	- 371	+ 290	+ 563	- 169	+ 1,265	- 717
19	Canada	+ 887	- 46	+ 526	- 285	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773
20	Total	+ 516	- 83	+ 155	+ 5	- 857	+ 391	+ 61	+ 56

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes							Amount out- standing Sept. 30 1977 - Solde impayé 30 sept 1977	Détail	N° de ligne
1977				1975	1976	1977			
I	II	III	IV						
\$ millions									
								Avoirs auprès des résidents:	
+ 182	- 470	+ 943		- 652	+ 886	3,641		Des États-Unis	1
+ 202	- 445	- 77		+ 128	+ 71	3,964		Du Royaume-Uni	2
+ 583	+ 10	+ 352		+ 430	+ 2,335	11,514		D'autres pays	3
+ 967	- 905	+ 1,218		- 94	+ 3,292	19,119		Total, non-résidents	4
+ 218	+ 757	+ 367		+ 569	+ 498	5,010		Canada	5
+ 1,185	- 148	+ 1,585		+ 475	+ 3,790	24,129		Total	6
								Engagements envers les résidents:	
+ 491	- 227	+ 310		+ 833	+ 275	4,984		Des États-Unis	7
+ 365	+ 297	+ 46		- 376	+ 62	2,102		Du Royaume-Uni	8
- 62	+ 226	+ 495		- 62	+ 2,013	10,250		D'autres pays	9
+ 794	+ 296	+ 851		+ 395	+ 2,350	17,336		Total, non-résidents	10
								Canada:	
+ 121	+ 170	+ 340		- 710	+ 251	1,811		Dépôts "swap"	11
+ 83	- 117	+ 595		+ 197	+ 1,538	6,209		Autres	12
+ 204	+ 53	+ 935		- 513	+ 1,789	8,020		Total, Canada	13
+ 998	+ 349	+ 1,786		- 118	+ 4,139	25,356		Total	14
								Avoirs nets auprès des résidents:	
- 309	- 243	+ 633		- 1,485	+ 611	- 1,343		Des États-Unis	15
- 163	- 742	- 123		+ 504	+ 9	+ 1,862		Du Royaume-Uni	16
+ 645	- 216	- 143		+ 492	+ 322	+ 1,264		D'autres pays	17
+ 173	- 1,201	+ 367		- 489	+ 942	+ 1,783		Total, non-résidents	18
+ 14	+ 704	- 568		+ 1,082	- 1,291	- 3,010		Canada	19
+ 187	- 497	- 201		+ 593	- 349	- 1,227		Total	20

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la banquette canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Government of Canada treasury bills</u>								
1	Sales	180	325	169	83	340	384	917	1,021
2	Purchases (including maturities)	156	311	167	86	155	288	552	969
3	Net	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
	<u>Canadian commercial paper</u>								
4	Sales	382	288	180	157	304	268	350	255
5	Purchases (including maturities)	385	288	176	149	184	231	233	243
6	Net	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
	<u>Finance company paper</u>								
7	Sales	1,172	1,046	804	813	851	920	975	950
8	Purchases (including maturities)	1,908	984	953	679	878	1,024	988	788
9	Net	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
	<u>Other Canadian short-term paper</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	282	288	349	209	433	288	265	317
11	Purchases (including maturities)	217	310	301	251	343	333	332	326
12	Net	+ 65	- 22	+ 48	- 42	+ 90	- 45	- 67	- 9
	Banks:								
13	Sales	88	16	77	24	89	167	53	88
14	Purchases (including maturities)	77	23	67	46	47	171	73	61
15	Net	+ 11	- 7	+ 10	- 22	+ 42	- 4	- 20	+ 27
	Other financial corporations:								
16	Sales	379	303	216	276	320	419	423	525
17	Purchases (including maturities)	305	280	222	261	269	434	458	352
18	Net	+ 74	+ 23	- 6	+ 15	+ 51	- 15	- 35	+ 173
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	749	607	642	509	842	874	741	930
20	Purchases (including maturities)	599	613	590	558	659	938	863	739
21	Net	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
	<u>Total</u>								
22	Sales	2,483	2,266	1,795	1,562	2,339	2,446	2,983	3,156
23	Purchases (including maturities)	2,148	2,196	1,886	1,472	1,876	2,481	2,636	2,739
24	Net	+ 335	+ 70	- 91	+ 90	+ 463	- 35	+ 347	+ 417

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations						Non-résidents hold- ings Sept. 30, 1977 — Avoirs des non-rési- dents au 30 sept. 1977	Détail	N° de ligne
1977				1975	1976	1977		
I	II	III	IV					
\$ millions								
695	710	938		757	2,662		<u>Bons du Trésor du gouvernement du Canada</u>	
549	737	850		720	1,964		Ventes	1
							Achats (y compris amortissement)	2
+ 146	- 27	+ 88		+ 37	+ 698	768	Net	3
<u>Effets de commerce canadiens</u>								
308	257	458		1,007	1,177		Ventes	4
221	431	383		998	891		Achats (y compris amortissement)	5
+ 87	- 174	+ 75		+ 9	+ 286	412	Net	6
<u>Effets des sociétés de financement</u>								
1,044	1,298	1,519		3,835	3,698		Ventes	7
1,034	1,283	1,574		3,624	3,678		Achats (y compris amortissement)	8
+ 10	+ 15	- 55		+ 211	+ 20	680	Net	9
<u>Autres effets à court terme canadiens</u>								
Administrations provinciales et municipi- pales, directs et garantis:								
227	82	76		1,128	1,303		Ventes	10
215	166	50		1,079	1,334		Achats (y compris amortissement)	11
+ 12	- 84	+ 26		+ 49	- 31	51	Net	12
Banques:								
70	71	163		205	397		Ventes	13
83	69	171		213	352		Achats (y compris amortissement)	14
- 13	+ 2	- 8		- 8	+ 45	37	Net	15
Autres entreprises financières:								
510	716	829		1,174	1,687		Ventes	16
556	620	746		1,068	1,513		Achats (y compris amortissement)	17
- 46	+ 96	+ 83		+ 106	+ 174	540	Net	18
Total, autres, effets à court terme:								
807	869	1,068		2,507	3,387		Ventes	19
854	855	967		2,360	3,199		Achats (y compris amortissement)	20
- 47	+ 14	+ 101		+ 147	+ 188	628	Net	21
<u>Total</u>								
2,854	3,134	3,983		8,106	10,924		Ventes	22
2,658	3,306	3,774		7,702	9,732		Achats (y compris amortissement)	23
+ 196	- 172	+ 209		+ 404	+ 1,192	2,488	Net	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — millions — D.T.S.							
1	1947-74	1,100.0	140.7	1,240.7	935.7(3)	726.0	- 310.5
2	1975		106.2	1,346.9	106.2		
3	1976			1,346.9			
4	1977						
5	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
6	II		45.0	1,336.3	45.0		
7	III		10.6	1,346.9	10.6		
8	IV			1,346.9			
9	1976 I			1,346.9			
10	II			1,346.9			
11	III			1,346.9			
12	IV						
13	1977 I		19.6	1,366.5	19.6		
14	II		10.2	1,376.7	10.2		
15	III		- 32.9	1,343.8	- 32.9		
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e., to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Dividend payment to Canada.

(5) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I. (2)		Period — Période		N° de ligne					
Transactions — Opérations				Total liabilities — Total des engagements										
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.								Other — Autres				
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repayments — Remboursements													
SDR — millions — D.T.S.					U.S. — \$ millions — É.U.									
— 1,997.8	1,236.9	221.9	— 4.1(4)	808.1	432.6	529.7	1947-74		1					
— 149.3	18.1	10.3		793.4	553.5	648.0	1975		2					
— 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976		3					
							1977		4					
— 65.7	3.3	0.6		796.9	494.4	616.7	1975	I	5					
— 60.0	8.0	6.1		796.0	540.3	668.0	.....	II	6				
— 23.6	1.6			784.6	562.3	654.7	.....	III	7				
	5.1	3.7		793.4	553.5	648.0	.....	IV	8				
— 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976	I	9					
— 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	.....	II	10				
— 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	.....	III	11				
— 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	.....	IV	12				
— 25.7	18.5	10.2	— 0.1	556.5	810.0	939.0	1977	I	13					
— 25.3	21.1		— 8.8	553.7	823.0	959.5	.....	II	14				
— 19.2	70.3	9.5		581.4	762.4	887.1	.....	III	15				
							.....	IV	16				

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S.), soit de 275 millions de D.T.S. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du F.M.I.) sont indiquées au poste K5.

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Dividendes versés au Canada.

(5) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.) et du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	3,647	3,110	3,102	3,207	3,736	3,830	3,518	3,446
2	Other convertible currencies	19	15	14	16	14	11	15	16
3	Monetary gold(1)	958	950	895	899	877	870	875	879
4	Special Drawing Rights(1)	585	587	552	555	549	550	556	558
5	Reserve position in IMF(1)	617	668	655	648	651	724	874	944
6	Total official international reserves(2) ..	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
12	Change in net official monetary assets	+ 1	- 496	- 112	+ 107	+ 502	+ 158	- 147	+ 5
		Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,837	5,489	5,349	5,411	5,736	5,799	5,670	5,894
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 67 ^F	- 348	- 140	+ 62	+ 325	+ 63	- 129	+ 224
	Change due to:								
15	Valuation adjustments(4)	+ 104 ^F	+ 137	- 159	- 36	- 178(5)	- 109	+ 44(5)	+ 204
16	Transactions	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
18	Total official monetary liabilities(7)	—	—	—	—	—	—	—	—

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.

(5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.

(6) Excluding valuation adjustments.

(7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1977							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	July - Juillet	August - Août	September - Septembre		
Millions of U.S. dollars - Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
2,703	2,715	2,501		2,665	2,559	2,501	Avoirs officiels en devises:	
17	13	13		16	18	13	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
886	892	885		896	883	885	Or monétaire(1)	3
549	518	490		518	489	490	Droits de tirage spéciaux(1)	4
939	959	887		914	891	887	Position active auprès du F.M.I.(1)	5
5,094	5,097	4,776		5,009	4,840	4,776	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
-	-	-		-	-	-	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7
-	-	-		-	-	-	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
-	-	-		-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
-	-	-		-	-	-	Total du passif monétaire officiel net	10
5,094	5,097	4,776		5,009	4,840	4,776	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
- 749	+ 3	- 321		- 88	- 169	- 64	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars - Millions de dollars canadiens								
5,369	5,399	5,132		5,359	5,202	5,132	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
- 525	+ 30	- 267		- 40	- 157	- 70	Variation totale	14
							<u>Variation imputable:</u>	
+ 241	+ 43	+ 85		+ 65	+ 18	+ 2	Aux ajustements de valeur(4)	15
- 766	- 13	- 352		- 105	- 175	- 72	Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>	
- 766	- 13	- 352		- 105	- 175	- 72	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
-	-	-		-	-	-	Total du passif monétaire officiel net(7)	18

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I., devenant ainsi fondée sur le D.T.S.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents — Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis) (2)	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,428	37,975
	Service receipts:									
3	Gold production available for export	33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930
15	Interest and dividends	353	451	528	558	665	790	880	961	853
21	Freight and shipping	891	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,726	1,991
23	Other service receipts	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,953	2,434	2,636
28	Total service receipts	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,339	6,936	7,410
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,930	40,364	45,385
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	370	366	389	432	443	521	701	665	727
33	Personal and institutional remittances	95	95	107	160	173	215	225	256	258
38	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
40	Total current receipts	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,286	41,750	46,874
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis) (2)	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,886
	Service payments:									
4	Travel	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121
15	Interest and dividends	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,344
21	Freight and shipping	931	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,115	2,164
23	Other service payments	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,225	3,570	4,075
27	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
28	Total service payments	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,104	11,571	13,208
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,006	45,533	50,094
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	209	204	199	185	162	171	162	170	181
33	Personal and institutional remittances	148	204	212	218	230	290	299	313	331
37	Official contributions	133	144	201	201	227	253	332	513	455
40	Total current payments	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,799	46,529	51,061
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 534	+ 1,089
	Service transactions:									
3	Gold production available for export	+ 33	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Travel	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191
15	Interest and dividends	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,555	- 1,918	- 2,491
21	Freight and shipping	- 40	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 389	- 173
23	Other service transactions	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,272	- 1,136	- 1,439
27	Withholding tax	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504
28	Balance on service transactions	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,765	- 4,635	- 5,798
29	Balance on goods and services	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,076	- 5,169	- 4,709
39	Net transfers	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 563	+ 390	+ 522
40	Total current account balance	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,513	- 4,779	- 4,187

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,616	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (2).	1
33	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	
866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	Production d'or disponible pour l'exportation ...	3
231	260	336	363	385	459	533	515	497	Voyages	4
467	523	590	640	690	778	864	790	959	Intérêts et dividendes	15
573	743	776	646	696	769	929	1,013	1,082	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,654	3,655	3,884	Total des recettes au titre des services	28
11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,307	25,587	29,500	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
137	155	165	181	168	124	142	110	105	Recettes de transferts:	
54	54	66	110	119	141	148	172	172	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
									Retenues fiscales(5)	38
11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,597	25,869	29,777	Total des recettes courantes	40
									Paievements courants:	B
8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,223	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (2).	1
684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	Paievements au titre des services:	
1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,580	Voyages	4
561	562	587	605	697	803	966	1,074	1,198	Intérêts et dividendes	15
984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,155	2,370	2,749	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paievements au titre des services	23
									Retenues fiscales(4)	27
3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,331	7,395	8,483	Total des paievements au titre des services	28
12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,983	30,452	33,706	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
145	127	114	105	88	86	81	82	86	Paievements de transfert:	
49	50	55	57	64	83	100	104	109	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Contributions officielles	37
12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,164	30,638	33,901	Total des paievements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 389	+ 471	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	+ 1,125	+ 193	Commerce marchandises	1
+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...	Opérations au titre des services:	
+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	+ 250	+ 610	Production d'or disponible pour l'exportation ...	3
- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,481	- 1,849	- 2,083	Voyages	4
- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 284	- 239	Intérêts et dividendes	15
- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,226	- 1,357	- 1,667	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
									Retenues fiscales	27
- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,677	- 3,740	- 4,599	Solde des opérations au titre des services	28
- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,676	- 4,865	- 4,206	Solde au titre des biens et services	29
- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 96	+ 82	Transferts nets	39
- 747	- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,567	- 4,769	- 4,124	Solde total du compte courant	40

(1) Après le premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

(2) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(3) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(4) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(\$)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P
		\$ millions								
D	Direct investment:(6)									
21	In Canada	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 670	+ 295
25	Abroad	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 795	- 555
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 569
31	Outstanding stocks	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79
32	New issues	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,090
33	Retirements	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 851	- 928
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 62
37	New issues	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 37
38	Retirements	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 410
44	Repayments	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18
48	Columbia River Treaty	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 396	- 263
50	Other long-term capital transactions	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 229 ^F	+ 642
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 3,848 ^F	+ 7,874
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 942
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 242	- 230
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557	+ 152
72	Government demand liabilities	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7
74	Treasury bills	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698
75	Commercial paper	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 9	+ 286
76	Finance company paper	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 211	+ 20
77	Other short-term paper	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 188
81	Other finance company obligations	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 89	+ 45
82	Other short-term capital transactions(7)	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 796	- 524	- 589 ^F	- 3,389
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 960	+ 666	+ 526 ^F	- 3,165
E 3	Total net capital balance	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 575	+ 1,537	+ 4,374	+ 4,709
C	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522
5	Official monetary liabilities	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Excludes undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capital(5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compt.
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976P		
\$ millions										
									Investissements directs(6):	D
+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 564	- 490	Au Canada	21
- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 454	- 234	A l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 20	Obligations en circulation	30
+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	Actions en circulation	31
+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,609	Nouvelles émissions	32
- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 666	- 706	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	Émissions en circulation	35
- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 18	- 12	Nouvelles émissions	37
+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 42	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44
+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 8	+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 336 ^T	+ 351	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,270 ^T	+ 4,577	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
									Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,485	- 611	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 98	- 79	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 70	+ 3	Dépôts en dollars	71
- 3	+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	- 5	+ 286	Bons du Trésor	74
+ 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	+ 22	+ 73	+ 232	+ 18	Effets de commerce	75
+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 146	Effets de sociétés de financement	76
+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 91	+ 40	Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de financement	81
- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 699	- 663	- 667 ^T	- 3,392	Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82
- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,018	+ 911	+ 1,080 ^T	- 3,562	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 99	+ 2,483	+ 4,350	+ 1,015	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 504	- 1,081	- 149	+ 3,377	Solde réglé par les transferts de compensation	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 2	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	
+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Mouvements monétaires officiels nets	

(5) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(6) Sans les bénéfices non répartis.

(7) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annual									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-résidents (1)	C.E.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.E.	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
3	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1972.

(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) - O.C.D.E. (Europe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres			
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	A 1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2).	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des émigrants.	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions.	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	36
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paievements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	B 1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paievements au titre des services: Voyages	4
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes	15
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports	21
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services.	23
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paievements de transfert: Successions et capitaux des émigrants.	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions.	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation.	3
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	..
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	..
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant	40

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	All other non resi- dents (1) Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC C.E.E.	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'O.C.D.E.	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55464	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	O.C.D.E. (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents (1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.E.	Autres		
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Obligations en circulation	30
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Actions en circulation	31
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Nouvelles émissions	32
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Émissions en circulation	35
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Nouvelles émissions	37
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Dépôts en dollars	71
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Créances à vue sur le gouvernement	72
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Bons du Trésor	74
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Effets de commerce	75
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets des sociétés de financement	76
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Autres effets à court terme	77
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	
50718	51718	52718	53718	54718	55718	66718	67718	68718	69718	Mouvements monétaires officiels nets:	
50711	51711	52711	53711	54711	55711	66711	67711	68711	69711	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	
										Mouvements monétaires officiels nets ...	

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1971-1973".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Investissements directs étrangers au Canada, 1974" du 8 octobre, 1976.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1974", du 29 et 30 novembre, 1976.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1974", du 9 juin 1977.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre, 1977.

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1974", du 16 décembre 1977.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1971-1973". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Foreign Direct Investment in Canada, 1974", released October 8, 1976.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1974", released November 29 and 30, 1976.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1974", released June 9, 1977.

"Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1974" released December 16, 1977.

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

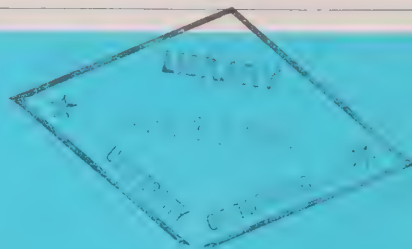
Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

FOURTH QUARTER 1977

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

QUATRIÈME TRIMESTRE 1977



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FOURTH QUARTER - 1977 - QUATRIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

April - 1978 - Avril
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year - par année

Vol. 25—No. 4

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account - Seasonally Adjusted	8
Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations	9
Current Account - 1977	12
Transactions by Area	14
Capital account	18
Direct Investment	20
Security Transactions	21
Other Capital Flows in Long-term Forms	24
Capital Movements in Short-term Forms	25
Official International Monetary Assets and Liabilities	29
Table	
1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current and capital accounts	32
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed current account seasonally adjusted	36
3. Canadian Balance of International Payments - Summary account by geographic area	38
4. Canada's Bilateral Account with the United States	42
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	46
6. Interest and Dividends	46
7. Other Service Transactions	48
8. Foreign Exchange Rates	48
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	50
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	52
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	53
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	54
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	56

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant, après désaisonnalisation	8
Compte courant, non désaisonnalisé	9
Compte courant - 1977	12
Opérations par région	14
Compte de capital	18
Investissements directs	20
Opérations sur valeurs mobilières	21
Autres mouvements de capitaux à long terme	24
Mouvements de capitaux à court terme	25
Bilan monétaire international officiel	29
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	32
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	36
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	38
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	42
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	46
6. Intérêts et dividendes	46
7. Autres opérations au titre des services	48
8. Cours du change	48
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	50
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	52
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	53
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	54
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	56

TABLE OF CONTENTS - Concluded

	Page
Table	
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	58
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	60
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	62
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	66

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- p preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

TABLE DES MATIÈRES - fin

	Page
Tableau	
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	58
15. Bilan monétaire international officiel	60
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	62
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	66

CANSMIN

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- p nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Fourth Quarter 1977

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account fell to \$692 million in the fourth quarter of 1977 from \$1,220 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade increased by \$528 million to \$1,154 million as merchandise exports rose faster than imports. The seasonally adjusted deficit on non-merchandise transactions was unchanged at \$1,846 million with sharp increases in interest and dividend payments offset by lower travel payments abroad.

The foreign sector contributed significantly to the 0.8% rise in Gross National Product in constant dollars in the fourth quarter as merchandise exports rose almost 5% in volume terms while imports fell under 1%. Some adjustment to trade flows from the year-long depreciation of the Canadian dollar is probably reflected in these changes. The drop in import volume also reflected a 0.6% decline in final domestic demand.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Quatrième trimestre 1977

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant a été réduit à \$692 millions au quatrième trimestre de 1977, contre \$1,220 millions au trimestre précédent. L'excédent du commerce de marchandises s'est élevé de \$528 millions pour passer à \$1,154 millions, grâce à une croissance des exportations plus rapide que celle des importations; le déficit désaisonnalisé des invisibles est demeuré inchangé à \$1,846 millions, de fortes hausses des paiements d'intérêts et de dividendes ayant été compensées par une baisse des dépenses de voyages à l'étranger.

Le secteur étranger a contribué de façon significative à l'accroissement de 0.8 % qu'a enregistré le Produit national brut en dollars constants au quatrième trimestre; en effet, les exportations de marchandises se sont accrues de presque 5 % en volume, alors que les importations ont chuté de moins de 1 %. Certaines de ces variations reflètent probablement le fait que les échanges commerciaux se sont ajustés dans une certaine mesure à la dépréciation subie par le dollar canadien depuis le début de l'année. Par ailleurs, la chute du volume des importations traduit une baisse de 0.6 % de la demande intérieure finale.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1977				1975	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade	+ 796	+ 331	+ 626	+ 1,154	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Solde du commerce de marchan- dises.
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,679	- 1,774	- 1,846	- 1,846	- 4,245	- 5,276	- 7,145	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 883	- 1,443	- 1,220	- 692	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation							
Current account balance	- 1,583	- 1,357	- 564	- 734	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short- term forms.	- 110	+ 81	- 1,502	+ 2	+ 526	- 3,165	- 1,529	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements(1)	+ 817	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	Mouvements nets de capitaux(1)
Net official monetary move- ments.	- 766	- 127	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Mouvements officiels monétai- res nets.

(1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$734 million. This was financed by a net capital inflow of \$443 million and net official monetary movements of \$291 million.

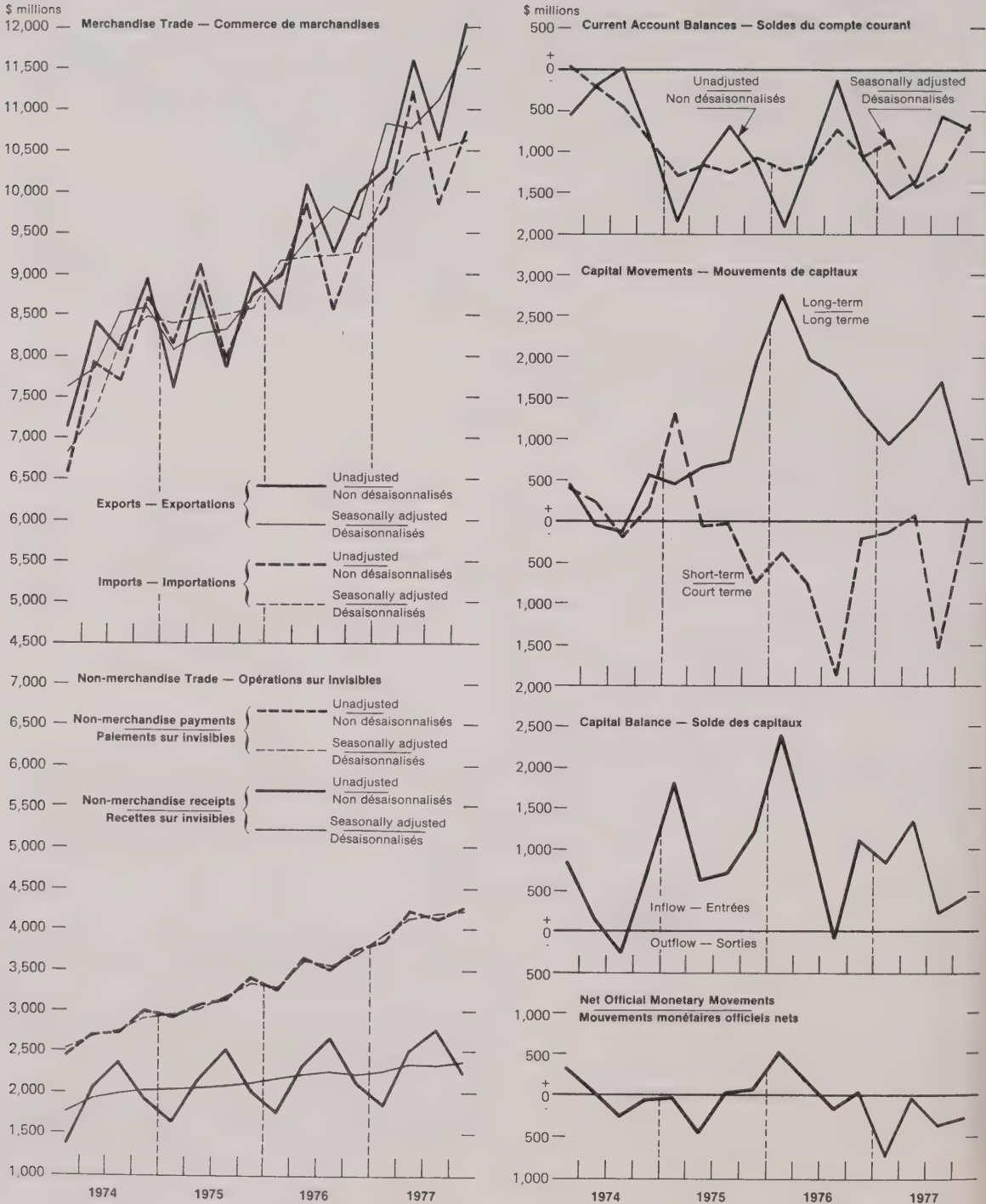
Capital transactions in long-term forms led to a net inflow of \$441 million, down almost \$1.3 billion from the previous quarter. The main changes in the quarter were: an \$800 million reduction to \$1,107 million in new Canadian security issues sold abroad to reach the lowest level since the third quarter of 1975, reflecting generally lower bond market financing by Canadian borrowers and a narrowing of long-term interest rate differentials between Canada and major capital

Avant désaisonnalisation, le compte courant a accusé un déficit de \$734 millions, qui a été financé par une entrée nette de capitaux de \$443 millions et des mouvements monétaires officiels nets de \$291 millions.

Les transactions sur capitaux à long terme ont donné lieu à une entrée nette de \$441 millions, soit presque \$1.3 milliard de moins qu'au trimestre précédent. Les faits saillants du trimestre ont été: une réduction de \$800 millions des ventes à l'étranger de valeurs canadiennes nouvellement émises (à \$1,107 millions, ces ventes ont atteint leur plus bas niveau depuis le troisième trimestre de 1975, ce qui traduit le fait que les emprunteurs canadiens ont généralement moins fait appel au marché obligataire pour leur financement, et que les différentiels

Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux



markets abroad; a swing of over \$300 million to a net outflow of \$288 million from increased official export credits; and an increase of over \$150 million to \$245 million in loans and subscriptions by the Government of Canada - in this case largely reflecting increased advances to the International Development Association.

Capital movements in short-term forms resulted in a net inflow of \$2 million, a turnaround of \$1.5 billion from the previous quarter's net outflow. Principal factors in the change were: a reduction in the chartered banks' net foreign currency position with non-residents which led to an inflow of \$723 million, a swing of almost \$1.1 billion from the previous quarter's outflow; net inflows to increase non-resident holdings of Canadian dollar deposits and government demand liabilities following decreases in the third quarter; a small increase in the net inflow of non-resident funds into Canadian money market instruments as hedged interest rate differentials were still attractive to non-residents. The balancing item in the quarter, representing data not so far identified in the data collection system, rose to an outflow of \$1.1 billion, three times that of the third quarter.

There was continued pressure on the Canadian dollar in foreign exchange markets which saw the Canadian dollar dip to below 90¢ U.S. in October and November. To reduce speculative activity on foreign exchange markets, the Government announced in October the establishment of a standby credit facility with the chartered banks for U.S. \$1.5 billion.

Annual Summary 1977

There was a small increase in the current account deficit to \$4,238 million. While the merchandise trade surplus nearly tripled to \$2,907 million, this movement was more than offset by a rise of almost \$1.9 billion in the deficit on non-merchandise transactions to \$7,145 million. The strength in the merchandise trade account arose from faster growth in exports than imports. A large part of the expansion occurred in shipments to the United States where economic activity was relatively strong, particularly in the first half of 1977. The deterioration in the non-merchandise account was largely accounted for by sharp increases of about \$900 million and \$500 million in net payments of interest and dividends and on travel account, respectively.

Capital movements during 1977 produced a net inflow of \$2,817 million, down \$1.9 billion from 1976. The net inflow in long-term forms was over \$4.3 billion, down \$3.5 billion from the previous year. Almost all of this change arose from a \$3.3 billion decline to \$5 3/4 billion in Canadian new security issues sold abroad from the record 1976 level. Other major movements which contributed to the smaller net inflow were: a \$270 million decline in the inflow from net sales of outstanding bonds to non-residents; a doubling in the net outflow for official export credits to \$532 million; an increase of \$235 million in the outflow for Canadian direct investment abroad; a \$200 million reduction in the net inflow from "other long-term capital transactions", principally borrowing from foreign banks; and an increase of about \$150 million in Government of Canada loans and advances to foreign governments and international financial agencies. Partly offsetting these movements was a swing of \$700 million to an inflow of \$410 million for foreign direct investment in Canada.

d'intérêt à long terme entre le marché canadien et les principaux marchés des capitaux étrangers se sont rétrécis); un revirement de plus de \$300 millions au chapitre des crédits officiels à l'exportation, dont l'augmentation a entraîné une sortie nette de \$288 millions; et un accroissement de plus de \$150 millions des prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, qui sont passés à \$245 millions sous l'effet surtout d'une augmentation des avances à l'Association internationale de développement.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$2 millions, ce qui représente une variation globale de \$1.5 milliard par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Les principaux facteurs de ce revirement ont été: une réduction de la position nette en devises des banques à charte auprès des non-résidents, qui a donné lieu à une entrée de \$723 millions (un revirement de presque \$1.1 milliard par rapport à la sortie du troisième trimestre); des entrées nettes qui ont fait croître les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens et d'engagements à vue du gouvernement, accroissements qui ont fait suite à des baisses au troisième trimestre; et une faible augmentation de l'entrée nette de capitaux investis par les non-résidents dans des instruments du marché monétaire canadien, du fait que les différentiels d'intérêt, après couverture à terme, sont restés en faveur des non-résidents. Au cours du trimestre, le poste d'équilibre comptable, qui représente les opérations non encore identifiées, s'est accru pour donner lieu à une sortie de \$1.1 milliard, trois fois supérieure à celle du troisième trimestre.

Le dollar canadien a continué à subir des pressions sur les marchés des changes étrangers où il est tombé au-dessous de 90 cents américains en octobre et en novembre. Pour réduire la spéculation sur les marchés internationaux, le gouvernement a annoncé en octobre la création d'un système de crédit de confirmation avec les banques à charte, pour un montant égal à \$1.5 milliard É.-U.

Sommaire de l'année 1977

Le déficit du compte courant a faiblement augmenté pour passer à \$4,238 millions: l'excédent du commerce de marchandises a presque triplé (\$2,907 millions), mais cette variation a été annulée par une aggravation de près de \$1,9 milliard du déficit des invisibles (\$7,145 millions). La vigueur du compte des marchandises a été due au fait que les exportations ont crû plus vite que les importations; une grande partie de cette expansion a été enregistrée dans les livraisons aux États-Unis, où l'activité économique a été relativement soutenue, particulièrement au cours de la première moitié de 1977. Quant à la détérioration des invisibles, elle a été essentiellement causée par de fortes hausses (d'environ \$900 millions et \$500 millions respectivement) des paiements nets d'intérêts et dividendes et de voyages.

En 1977, les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$2,817 millions, en baisse de \$1.9 milliard par rapport à 1976. En ce qui concerne les capitaux à long terme, l'entrée nette a dépassé \$4.3 milliards, soit \$3.5 milliards de moins que l'année précédente; la presque totalité de cette variation a été due au fait que les ventes à l'étranger de nouvelles valeurs canadiennes (\$5 3/4 milliards) ont chuté par rapport à leur niveau sans précédent de 1976. D'autres mouvements ont contribué à ce fléchissement de l'entrée nette, notamment: un déclin de \$270 millions de l'entrée de capitaux consécutive aux ventes nettes à des non-résidents d'obligations en cours; un doublement de la sortie nette au titre des crédits officiels à l'exportation, qui s'est chiffrée à \$532 millions; un accroissement de \$235 millions de la sortie relative aux investissements directs du Canada à l'étranger; une réduction de \$200 millions de l'entrée nette observée au titre des autres transactions sur capitaux à long terme, principalement au titre des emprunts auprès de banques étrangères; et une hausse d'environ \$150 millions des prêts et avances consentis par le gouvernement du Canada aux gouvernements étrangers et aux organismes financiers internationaux. Ces mouvements ont été en partie compensés par une entrée de \$410 millions d'investissements directs étrangers au Canada, ce qui représente un revirement de \$700 millions.

Capital movements in short-term forms led to a net outflow of \$1,529 million, less than half that recorded in 1976. The main factor in this change was a \$2.3 billion turnaround in foreign currency banking flows to an inflow of \$1,384 million as the chartered banks reduced their net foreign currency position with non-residents. Movements in the opposite direction were a reduction of almost \$800 million to \$422 million in the net inflow for the acquisition by non-residents of Canadian money market instruments and a doubling of the net outflow by non-bank residents to increase their holdings of short-term funds abroad. The balancing item in 1977 was a negative entry of about \$2.4 billion, down about \$900 million from 1976.

The overall balance of payments deficit as measured by net official monetary movements was \$1,421 million in the year, a turnaround of almost \$2 billion from a surplus of over \$500 million in 1976. There was a loss of reserves in each quarter of the year although the loss was minimal in the second quarter after a sharp fall in the first three months of the year. The loss in the year brought the level of official international reserves to U.S. \$4,607 million, the lowest since 1970.

In the year the Canadian dollar depreciated significantly against the United States dollar, dropping about 8%. With even sharper falls against overseas currencies, the effective decline of the Canadian currency was almost 9 1/2%.

Preliminary estimates of Canada's international investment position at the end of 1977 indicate that Canada's net indebtedness to other countries reached a book value of over \$53.5 billion. Canadian long-term investment abroad increased by some \$3 billion to \$27 billion. The major elements in this increase were outflows of long-term direct investment capital, re-invested earnings accruing to Canadians from their investments abroad and export credits. With the inclusion of short-term claims on non-residents, the total of Canada's external assets amounted to over \$52.5 billion. Decreases in Canada's net official monetary assets and other short-term holdings of foreign exchange were more than offset by an increase in other short-term receivables.

Long-term foreign investment in Canada at \$89 billion had increased by about \$9 billion reflecting predominantly an inflow of long-term portfolio capital and an increase in earnings accruing to non-residents. Net sales of government bonds were sizeable though not as large as the record level registered in 1976. Other long-term liabilities including non-resident equity in Canada's assets abroad brought the total of long-term liabilities to about \$94 billion. With the addition of various short-term claims Canada's external liabilities to non-residents exceeded \$100 billion for the first time, totalling some \$106 billion at 1977 year-end.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the fourth quarter of 1977, the seasonally adjusted current account of the Canadian balance of international payments showed a deficit of \$692 million, down by 43% from \$1,220 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade nearly doubled to \$1,154 million, the highest ever recorded. The improvement in the trade balance came from a significant rise in exports which was partially offset by a small increase in imports. A non-merchandise deficit of \$1,846 million, unchanged from the previous quarter, more than offset the merchandise trade balance.

Les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie de \$1,529 millions, inférieure à la moitié de celle enregistrée en 1976. Le principal facteur de cette variation a été un revirement de \$2.3 milliards dans les flux de devises du secteur bancaire, qui ont donné lieu à une entrée de \$1,384 millions, les banques à charte ayant réduit leur position nette en devises auprès des non-résidents. Comme mouvements opposés, on a observé une réduction de presque \$800 millions de l'entrée nette (\$422 millions) consécutive à l'acquisition par des non-résidents d'instruments du marché monétaire canadien, et un doublement de la sortie nette consécutive au fait que le secteur non bancaire résident a accru les fonds à court terme qu'il détient à l'étranger. En 1977, le poste d'équilibre comptable a donné lieu à une écriture négative d'environ \$2.4 milliards, en baisse d'environ \$900 millions par rapport à 1976.

Le déficit global de la balance des paiements, mesuré par les mouvements monétaires officiels nets, s'est élevé à \$1,421 millions pour l'année, un revirement de presque \$2 milliards par rapport à l'excédent de plus de \$500 millions de 1976. On a assisté à une diminution des réserves au cours de chaque trimestre de l'année, même si, après une forte baisse au cours des trois premiers mois, la perte a été minime au second trimestre. Sur l'ensemble de l'année, ces pertes ont ramené les réserves officielles internationales à 4,607 millions de dollars américains, leur plus bas niveau depuis 1970.

Au cours de l'année, le dollar canadien s'est sensiblement déprécié par rapport au dollar américain, perdant environ 8%; avec des baisses encore plus accentuées par rapport aux devises d'outre-mer, le déclin réel de la monnaie canadienne a été d'environ 9 1/2 %.

D'après les estimations préliminaires du bilan canadien des investissements internationaux, l'endettement net du Canada à l'égard des autres pays a atteint une valeur comptable de plus de \$53.5 milliards à la fin de 1977. Les investissements à long terme du Canada à l'étranger se sont accrus d'environ \$3 milliards pour se chiffrer à \$27 milliards; les principaux facteurs de cet accroissement ont été des sorties de capitaux d'investissements directs à long terme, le réinvestissement de bénéfices réalisés par les Canadiens sur leurs investissements à l'étranger, et les crédits à l'exportation. Si l'on inclut les créances à court terme sur les non-résidents, le total des avoirs extérieurs du Canada s'est élevé à plus de \$52.5 milliards, une baisse des réserves monétaires nettes du Canada et des autres avoirs de devises à court terme ayant été annulée, et au-delà, par une hausse des autres créances à court terme.

Les investissements étrangers à long terme au Canada (\$89 milliards) ont progressé d'environ \$9 milliards, ce qui traduit surtout une entrée de capitaux de portefeuille à long terme et un accroissement des bénéfices revenant à des non-résidents. Les ventes nettes d'obligations du gouvernement ont été considérables, bien qu'inférieures à leur niveau sans précédent de 1976. Les autres engagements à long terme, y compris la part des non-résidents dans les actifs canadiens à l'étranger, ont porté le total des engagements à long terme à environ \$94 milliards; avec les diverses créances à court terme, le passif extérieur du Canada a dépassé pour la première fois le cap des \$100 milliards, avec un total de quelque \$106 milliards à la fin de l'année 1977.

Compte courant - Après désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1977, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a enregistré un déficit de \$692 millions (chiffres désaisonnalisés), en baisse de 42 % par rapport à celui de \$1,220 millions au trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises a presque doublé pour atteindre \$1,154 millions, son plus haut niveau jamais enregistré. L'amélioration de la balance commerciale a été due à une hausse sensible des exportations, partiellement compensée par une légère augmentation des importations; cependant, le déficit des invisibles qui s'est maintenu à son niveau du trimestre précédent (\$1,846 millions), est resté supérieur au solde du commerce des marchandises.

Merchandise exports climbed by about 6% to \$11,793 million. Except for an unusually high first quarter, this was the highest quarterly growth rate recorded since the third quarter of 1974. The expansion in exports in the fourth quarter occurred in the face of a decline in global United States imports and in the rate of growth of production in the United States. Within the major markets for Canadian products, the relatively strong performance of Canadian exports in the fourth quarter came from increased exports to the United States and to the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom; exports to Japan fell by over 4%. Canadian exports have become more price competitive due to the continued decline in the value of the Canadian dollar which over the whole year amounted to about 8%. For exports denominated in Canadian dollars this effect is immediate; for the substantial proportion denominated in foreign currencies the depreciation of the Canadian dollar allows exporters to drop prices, where necessary, at no Canadian dollar cost to them. Export commodities which increased the most were natural gas, newsprint, barley, agricultural machinery, automotive products and crude petroleum. There were reductions in sales of fertilizers, nickel and copper ores, rapeseed, aluminum, and industrial machinery.

The value of imports in the fourth quarter went up by just over 1% to \$10,639 million. This was the second quarter in succession to show a very weak rate of growth in the value of imports. The decline in the value of the Canadian dollar, which started in the fourth quarter of 1976 and continued spasmodically to the end of 1977, has had an immediate upward impact on the price of imports and therefore tended to raise their value. As import prices rise some substitution takes place over time causing a volume decline. This effect has now probably emerged and contributed to the relative weakness of imports which were also affected by a slowdown in economic growth. The marginal change in imports in the fourth quarter reflected weak demand in both investment and consumption. In real terms, a decline in imports was recorded.

With imports from the United States edging up marginally by less than 1% the only other major source of imports showing an increase in sales to Canada was Japan with a rise of over 6% as exports from the EEC (including the United Kingdom) fell by over 3%. On a commodity basis, the larger increases were recorded for purchases of non-ferrous metals, automotive products, agricultural machinery and beverages. A reduction took place in imports of petroleum and coal products, sugar, coal, office machines and equipment and wearing apparel.

Non-merchandise net payments remained unchanged at \$1,846 million as a marginal increase in payments to \$4,209 million due to a rise in unilateral transfer outflows was offset by an expansion of over 1% in service receipts to \$2,019 million.

The deficit on the service transactions fell by over 2% to \$1,907 million, as declines in the travel and in the freight and shipping deficits to \$370 million and \$10 million, respectively, more than offset an increase in net interest and dividends disbursements. The expansion in net outflows on this item arose from a growth of about 7% in interest disbursements and of 16% in dividend payments.

Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter of 1977 the current account of the Canadian balance of international payments showed a deficit of \$734 million, as net service payments in excess of \$2 billion more than offset a merchandise trade surplus of \$1,310 million and net transfer receipts of \$120 million.

Les exportations de marchandises ont progressé d'environ 6 % pour se chiffrer à \$11,793 millions; à part un premier trimestre exceptionnel, il s'agit du taux de croissance trimestriel le plus élevé depuis le troisième trimestre de 1974. L'expansion des exportations s'est produite malgré une réduction de l'ensemble des importations des États-Unis et un ralentissement du taux de croissance de la production américaine. En ce qui concerne les principaux marchés des produits canadiens, l'accroissement des livraisons aux États-Unis et à la Communauté économique européenne (CEE), y compris le Royaume-Uni, a été à l'origine de la performance relativement bonne des exportations canadiennes au quatrième trimestre; par contre, les ventes au Japon ont diminué de plus de 4 %. Les exportations canadiennes sont devenues plus concurrentielles en raison de la baisse continue de la valeur du dollar canadien qui, sur toute l'année, a perdu environ 8 %. Dans le cas des exportations faites en dollars canadiens, les effets sont immédiats, et pour la part considérable des ventes qui sont en monnaies étrangères, la dépréciation du dollars canadien permet au besoin d'en réduire les prix, sans incidence aucune sur leur coût en dollars canadiens. Les produits dont les exportations ont le plus augmenté ont été le gaz naturel, le papier journal, l'orge, les machines agricoles, les produits automobiles et le pétrole brut. Par contre, les ventes d'engrais, de minerais de nickel et de cuivre, de colza, d'aluminium et de machines industrielles ont été en baisse.

Au quatrième trimestre, la valeur des importations a enregistré un très faible taux de croissance pour le deuxième trimestre de suite, soit un peu plus de 1 %, et s'est élevée à \$10,639 millions. La chute de la valeur du dollar canadien, qui a commencé au quatrième trimestre de 1976 et s'est poursuivie de façon irrégulière jusqu'à la fin de 1977, a immédiatement eu tendance à faire monter le prix des importations et, en conséquence, à en augmenter la valeur. La hausse des prix à l'importation entraîne des substitutions de produits qui, à la longue, donnent lieu à une diminution du volume des importations; cet effet s'est probablement déjà manifesté et a contribué à la faiblesse relative des importations, qui ont aussi été touchées par un ralentissement de la croissance économique. Le mouvement marginal des importations au quatrième trimestre est imputable à la faiblesse de la demande dans les secteurs de l'investissement et de la consommation. En termes réels, les importations ont reculé.

Les importations en provenance des États-Unis s'étant élevées de façon marginale (de moins de 1 %), le Japon a été le seul fournisseur important du Canada dont les ventes se soient accrues (6 %); les livraisons de la CEE (y compris le Royaume-Uni) ont reculé de plus de 3 %. Les produits dont les importations ont le plus progressé ont été les métaux non ferreux, les produits automobiles, les machines agricoles et les boissons. On a constaté un repli des importations de produits du pétrole et du charbon, de sucre, de charbon, de machines et du matériel de bureau, et de vêtements.

Les paiements nets au titre des invisibles n'ont pas varié (\$1,846 millions): un accroissement marginal des paiements (\$4,209 millions), causé par une hausse des sorties de transferts unilatéraux, a été compensé par une progression supérieure à 1 % des recettes de services (\$2,019 millions).

Le déficit des services s'est résorbé de plus de 2 %, passant à \$1,907 millions, la baisse des déficits des voyages et des transports, qui sont passés à \$370 millions et \$10 millions respectivement, ayant plus que neutralisé un accroissement des paiements nets d'intérêts et de dividendes. L'augmentation de ces derniers est imputable à des hausses d'environ 7 % des paiements d'intérêts et de 16 % des paiements de dividendes.

Compte courant — Avant désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1977, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a affiché un déficit de \$734 millions: les paiements nets au titre des services, supérieurs à \$2 milliards, ont annulé, et au-delà, un excédent commercial de \$1,310 millions et des recettes nettes de transferts de \$120 millions.

Merchandise exports amounted to \$12,044 million and accounted for over five times total receipts from services and transfers. Major export markets were the United States, (with 71% of the total), the EEC (including the United Kingdom), Japan, Venezuela, the People's Republic of China and the U.S.S.R.

Merchandise imports, which totalled over seven tenths of total current account payments to non-residents, amounted to \$10,734 million. Imports from the United States accounted for over 70% of total Canadian imports. Other important suppliers of imports into Canada were Japan, the United Kingdom, Venezuela, West Germany, Saudi Arabia, France and Iran.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made to merchandise trade data on a Customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum and natural gas, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the fourth quarter these resulted in a net addition of \$277 million to exports and a net deduction of \$75 million from imports thus increasing the merchandise trade balance on a Customs basis, by \$352 million.

In the fourth quarter total exports to developing countries amounted to \$919 million. Such exports included grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is done partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and its agencies. In this quarter, the total value of the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada amounted to over two fifths of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented about a fifth of such aid while export credits and soft loans were three fifths and one fifth, respectively.

In aggregate, merchandise export prices in the fourth quarter remained practically unchanged to bring the overall change for the year to 6% above 1976. On a section level, significant increases in the quarter occurred in the prices for some commodities in the crude materials group - mainly natural gas, asbestos, iron ore and copper. Other increases were recorded for non-ferrous metals and alloys, iron and steel, automotive products and telecommunication equipment. Prices dropped for barley, woodpulp, and zinc in ores.

In real terms, exports went up by about 12% in the fourth quarter. Over the whole of 1977, the volume of exports rose by over 9% as against a rise of about 12% in 1976.

Partly reflecting the depreciation of the Canadian dollar, import prices continued to rise in the fourth quarter. At 1.5%, however, the fourth quarter increase was one third of that recorded in the previous quarter. A drop in prices in the crude materials group of commodities was more than offset by increases in other commodities - mainly automotive products, communications and related equipment, electrical apparatus, minerals, industrial machinery, and iron and steel products.

Les exportations de marchandises ont atteint \$12,044 millions, soit plus de cinq fois les recettes totales de services et de transferts. Les principaux marchés d'exportation ont été les États-Unis (71 % du total), la CEE (y compris le Royaume Uni), le Japon, le Venezuela, la République populaire de Chine et l'U.R.S.S.

Les importations, qui ont été à l'origine de plus des sept dixièmes du total des paiements courants à des non-résidents, se sont élevées à \$10,734 millions. Les États-Unis ont été la source de plus de 70 % des importations totales du Canada, suivis par le Japon, le Royaume Uni, le Venezuela, l'Allemagne de l'Ouest, l'Arabie saoudite, la France et l'Iran.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce des marchandises, établies d'après les statistiques douanières, après ajustements; ces derniers comprennent des ajustements de période pour le blé, le pétrole brut et le gaz naturel et de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents; de plus on a soustrait les frais de transport de la valeur commerciale déclaré et pris en compte les variations dues au rapprochement des balances commerciales du Canada et des États-Unis. Au quatrième trimestre, ces corrections ont donné lieu à une majoration nette de \$277 millions des exportations et à une déduction nette de \$75 millions des importations, ce qui a fait augmenter de \$352 millions (selon les sources douanières) le solde de la balance commerciale.

Les exportations totales à destination des pays en voie de développement ont atteint \$919 millions au quatrième trimestre. Ce montant comprend les dons de produits et l'aide alimentaire. Les exportations sont aussi partiellement financées par des prêts au développement et par des crédits à l'exportation accordés par le gouvernement canadien et ses organismes; au cours du trimestre, la valeur totale des divers programmes d'aide sous forme de produits a été à l'origine de plus des deux cinquièmes des exportations du Canada vers ces pays. Environ un cinquième de cette aide a été consacré à des dons d'aliments et d'autres produits, tandis que trois cinquièmes et un cinquième ont respectivement été affectés à des crédits à l'exportation et à des prêts de faveur.

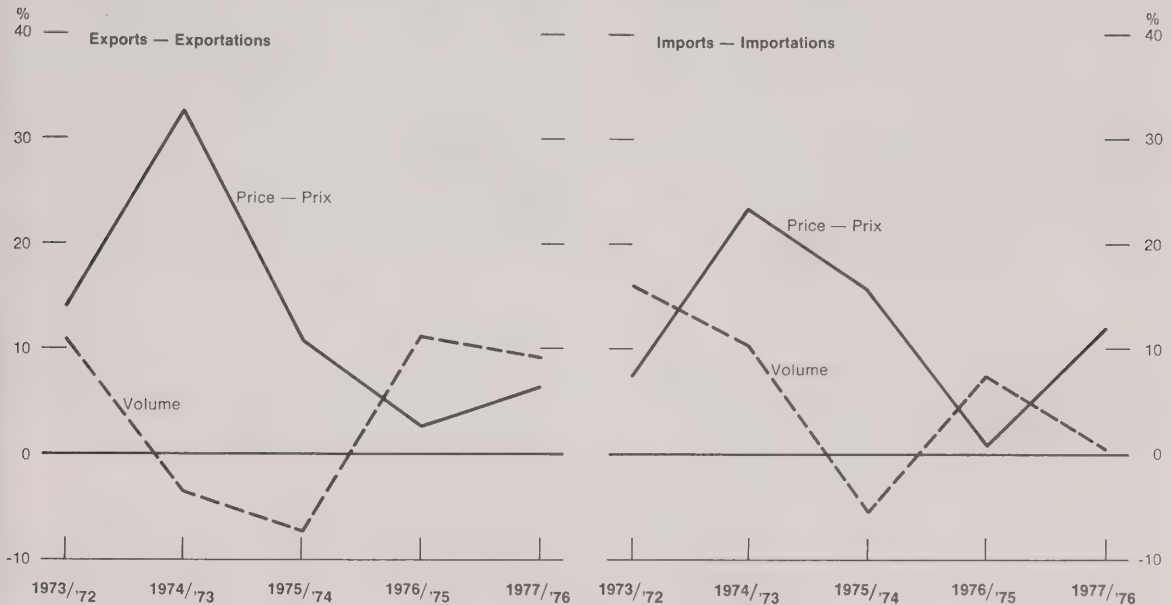
Globalement, les prix des marchandises exportées n'ont pratiquement pas varié au cours du quatrième trimestre, ce qui a donné une hausse annuelle de 6 % par rapport à 1976. On a cependant enregistré des augmentations de prix significatives dans le groupe des matières brutes, principalement en ce qui concerne le gaz naturel, l'amiante, le minerai de fer et le cuivre. Des hausses ont aussi touché les prix à l'exportation des métaux non ferreux et des alliages, du fer et de l'acier, des produits automobiles et du matériel de télécommunications. Par contre, les prix de l'orge, de la pâte de bois et du minerai de zinc ont été en baisse.

En terme réels, les exportations se sont accrues d'environ 12 % au quatrième trimestre. Pour l'ensemble de 1977, le volume des exportations a progressé de plus de 9 %, comparativement à environ 12 % en 1976.

Traduisant en partie la dépréciation du dollar canadien, les prix à l'importation ont continué d'augmenter au quatrième trimestre; toutefois, leur hausse de 1.5 % était seulement le tiers de celle du trimestre précédent. La chute des prix du groupe des matières brutes a été neutralisé et par la hausse des prix d'autres produits, principalement ceux des produits automobiles, du matériel de communication, des appareils électriques, des minéraux, des machines industrielles et des produits du fer et de l'acier.

Percentage Changes Between Years in Merchandise Trade, Price and Volume Indices (1971=100)

Variation en pourcentage d'une année à l'autre — Commerce de marchandises, indices de prix et de volume (1971=100)



For the whole of 1977, the rise of almost 12% in imports over the average for 1976 exceeded the erosion in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar. Real imports were up by over 7% from the third quarter but in the year as a whole were practically the same as in 1976.

There was a deficit from service transactions of \$2,164 million in the fourth quarter which was marginally offset by a surplus of \$120 million on unilateral transfers to produce a non-merchandise deficit of \$2,044 million.

About three fifths of the total deficit on services came from net interest and dividend payments. The principal component of interest receipts was the earnings on Canadian official monetary reserves. Interest payments at \$777 million included a significant amount in respect of servicing debts incurred abroad by provincial administrations. In addition to a substantial volume of net new borrowings abroad the cost of servicing debt has increased with the depreciation of the Canadian dollar vis-à-vis foreign currencies. Dividend payments to United States residents on their direct investment in Canada represented over four fifths of total dividends accruing to non-residents in the fourth quarter.

Net travel expenditures abroad were \$340 million. Expenditures by residents travelling abroad amounted to \$633 million equivalent to over twice the amount spent by non-resident visitors to Canada. Non-resident visitors to Canada were about a third less than the number of Canadian residents travelling abroad. About three quarters of the receipts and three fifths of the expenditures abroad arose from travel transactions with the United States. The other major area of travel was Western Europe including the United Kingdom. Both in terms of numbers and in terms of average expenditures, Canadian residents visiting the United States exceeded United States residents visiting Canada.

Sur l'ensemble de 1977, la croissance des importations, supérieure de 10 % à la moyenne de 1976, a dépassé l'érosion de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain. Les importations réelles ont progressé de plus de 7 % sur le troisième trimestre, mais pour l'ensemble de l'année, elles ont été presque égales à celles de 1976.

Les transactions de services ont affiché un déficit de \$2,164 millions au quatrième trimestre, réduit de façon marginale par un excédent de \$120 millions au poste des transferts unilatéraux, ce qui a produit un déficit de \$2,044 au compte des invisibles.

Environ les trois cinquièmes du déficit total des services sont attribuables aux paiements nets d'intérêts et de dividendes. Les recettes tirées des réserves monétaires officielles du Canada ont été la principale composante des recettes d'intérêts. Une partie importante des paiements d'intérêts (\$777 millions) était liée au service des dettes contractées par les provinces à l'étranger. Outre le volume considérable de nouveaux emprunts nets à l'étranger, le coût du service de la dette s'est accru en raison de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres devises. Les dividendes versés à des résidents américains pour leurs investissements directs au Canada ont été à l'origine de plus des quatre cinquièmes du total des dividendes versés à des non-résidents au quatrième trimestre.

Les dépenses nettes de voyage à l'étranger ont été de \$340 millions. Les dépenses des résidents à l'étranger ont atteint \$633 millions, soit plus du double du montant dépensé par les non-résidents en visite au Canada; le nombre de ces derniers a d'ailleurs été inférieur du tiers environ au nombre des résidents canadiens qui se sont rendus à l'étranger. Environ les trois quarts des recettes et les trois cinquièmes des dépenses à l'étranger sont imputables aux voyages avec les États-Unis, tandis que l'Europe de l'Ouest (y compris le Royaume Uni) a été le principal autre partenaire du Canada à ce titre. Le nombre et le montant des dépenses moyennes des canadiens voyageant aux États-Unis ont été supérieurs à ceux des visiteurs américains au Canada.

Net unilateral transfer receipts amounted to \$120 million, the highest quarterly level of such inflows since the fourth quarter of 1976. Total transfer inflows were \$384 million, consisting principally of tax withheld on income distributions and service payments to non-residents and of funds brought into Canada by immigrants. Outflows, mainly on account of official contributions to developing countries, amounted to \$264 million. These contributions include various programmes of a bilateral and multilateral nature as well as support to international organizations and Canadian non-governmental groups engaged in economic, social, and technical development in the Third World. Canadian government assistance under this item is provided in the form of cash grants, consultants, teachers and training, food aid and provisions of other commodities. About two fifths of the contributions in this quarter were in the form of food aid; expenditures for consultants, teachers and training mainly to African, and Central and South American countries accounted for a quarter.

Current Account 1977

During 1977 the current account deficit amounted to \$4,238 million. A surplus of \$2.9 billion on merchandise trade was the second highest ever recorded, but was more than offset by the continuing growth in the deficit on non-merchandise transactions which climbed to \$7.1 billion.

Merchandise exports rose by more than 17% to \$44.6 billion while merchandise imports increased by 13% to \$41.7 billion resulting in a trade surplus \$1.8 billion higher than in 1976. In 1977, on a monthly basis, the merchandise trade balance was consistently in a surplus position, ranging from a low of \$21 million in April, to a high of \$607 million in December.

Exports of automotive products accounted for the largest share of the overall increase in exports rising by more than \$2 billion to over \$10 billion. Natural gas shipments rose sharply by over \$450 million due mainly to price increases. Reflecting the maintenance of strength in the construction industry in the United States, exports of lumber continued the strong trend which began in 1976 and rose by over 40% to \$2.4 billion. Newsprint sales increased by over \$370 million, but exports of woodpulp remained virtually static. In total, the above mentioned commodities accounted for almost two thirds of the growth in exports in 1977. Other significant increases were recorded for exports of aluminum and alloys, wheat, electricity, iron and steel, and chemicals. Exports of crude petroleum fell, despite price increases, by more than \$400 million as the volume shipped dropped by almost one third, in line with Canadian government policy to reduce Canada's crude petroleum exports.

Imports of automotive products increased by about \$2 billion to account for over two fifths of the growth of merchandise imports. Other increases occurred in a large number of commodities, the most notable being for coffee, telecommunication equipment, iron and steel, chemicals, and electronic computers. Reduced imports were recorded for wearing apparel, nickel and alloys, and office machinery.

Les recettes nettes de transferts unilatéraux ont été de \$120 millions au cours du trimestre, ce qui n'était pas arrivé depuis le quatrième trimestre de 1976: les entrées de capitaux ont totalisé \$384 millions, principalement en raison des retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents, et des fonds transférés au Canada par les immigrants. Les sorties, dues essentiellement aux contributions officielles aux pays en développement, ont été de \$264 millions. Ces contributions comprennent divers programmes d'aide bilatérale ou multilatérale, ainsi que la participation à des organismes internationaux et à des groupes non gouvernementaux canadiens qui s'occupent du développement économique, social et technique du Tiers Monde: le gouvernement canadien donne aussi des subventions en argent, envoie des conseillers et des professeurs, assure des cours de formation, et fournit des aliments et d'autres produits. Au cours du quatrième trimestre, environ les deux cinquièmes des contributions ont été sous forme d'aide alimentaire; les dépenses relatives aux conseillers, aux professeurs et à la formation, accordées surtout aux pays d'Afrique, d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud, ont représenté le quart de l'assistance.

Compte courant - 1977

En 1977, le déficit du compte courant a été de \$4,238 millions. L'excédent de \$2.9 milliards du commerce des marchandises a été le deuxième surplus jamais enregistré, mais il a été annulé et dépassé par la croissance continue du déficit des invisibles, qui s'est chiffré à \$7.1 milliards.

Les exportations de marchandises sont passées à \$44.6 milliards, en hausse de 17 %, tandis que les importations de marchandises se sont élevées à \$41.7 milliards, soit une hausse de 13 %, ce qui a produit un excédent commercial supérieur de \$1.8 milliard à celui de 1976. Si l'on considère chacun des mois de 1977, la balance commerciale a toujours été excédentaire, de \$21 millions en avril jusqu'à \$607 millions en décembre.

Les ventes de produits automobiles, qui ont progressé de plus de \$2 milliards pour dépasser \$10 milliards, ont été responsables de la majeure partie de l'accroissement global des exportations. Les livraisons de gaz naturel ont fait un bond de plus de \$450 millions, principalement en raison des hausses de prix. Traduisant la vigueur soutenue de la construction aux États-Unis, les exportations de bois d'oeuvre ont poursuivi l'évolution commencée en 1976 et se sont accrues de plus de 40 % pour passer à \$2.4 milliards. Les ventes de papier journal ont progressé de plus de \$370 millions, mais celles de pâte de bois sont restées pratiquement au même niveau. Au total, les produits mentionnés ont été à l'origine de presque les deux tiers de la croissance des exportations en 1977. Les expéditions d'aluminium et d'alliages, de blé, d'électricité, de fer et d'acier et de produits chimiques ont aussi enregistré des hausses appréciables. Malgré les hausses de prix, les livraisons de pétrole brut ont subi une baisse supérieure à \$400 millions, avec une diminution de près d'un tiers en volume, due à la politique adoptée par le gouvernement canadien dans le but de réduire les exportations de pétrole brut.

Les importations de produits automobiles se sont accrues d'environ \$2 milliards, intervenant ainsi pour plus des deux cinquièmes dans la croissance des importations de marchandises. Des hausses ont aussi été enregistrées pour un grand nombre d'autres produits, principalement le café, le matériel de télécommunications, le fer et l'acier, les produits chimiques et les ordinateurs. Des réductions ont été constatées au chapitre des vêtements, du nickel et des alliages, et des machines de bureau.

Index of Terms of Trade (1971=100), 1974-1977, by Section
Indices des termes d'échanges net (1971=100), 1974-1977, par section

Section	1974	1975	1976	1977	Section
	indexés — indices				
Live animals	124.6	97.6	114.1	100.4	Animaux vivants
Food, feed, beverages and tobacco	136.2	130.1	133.9	101.2	Aliments, provendes, boissons et tabacs
Crude materials, inedible	73.5	69.8	71.5	70.9	Matières brutes, non comestibles
Fabricated materials, inedible	108.1	112.6	117.4	114.9	Matières travaillées, non comestibles
End products, inedible	99.1	94.0	96.4	92.5	Produits finis, non comestibles
Total, merchandise	115.0	110.0	112.2	106.6	Total des marchandises

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1974-1977

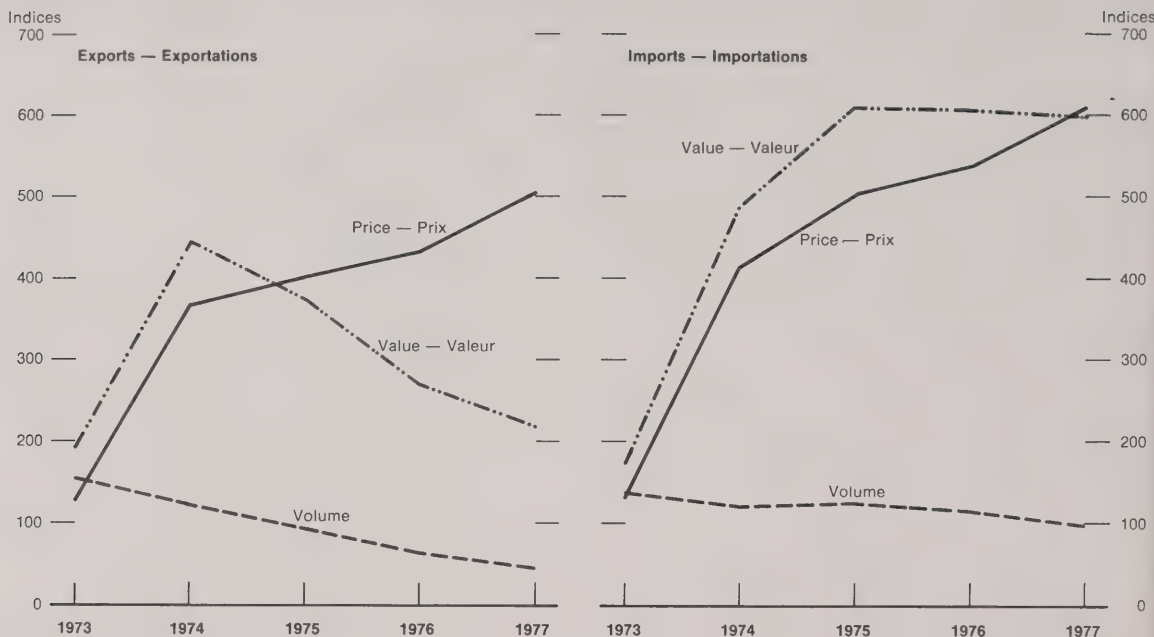
Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1974-1977

Item	1974	1975	1976	1977	Détail
	\$ millions				
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 1,689	- 534	+ 1,089	+ 2,907	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 1,464	+ 1,490	+ 1,392	+ 1,308	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat	+ 2,114	+ 2,033	+ 1,712	+ 1,961	Blé
Raw sugar	- 357	- 386	- 205	- 145	Sucre brut
Barley	+ 324	+ 442	+ 542	+ 312	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 3,914	+ 2,919	+ 3,112	+ 3,622	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	+ 928	- 288	- 1,109	- 1,478	Pétrole brut
Natural gas	+ 520	+ 1,166	+ 1,632	+ 2,087	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores ..	+ 1,591	+ 1,411	+ 1,706	+ 1,836	Minerais de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 4,300	+ 4,172	+ 5,843	+ 7,821	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 4,621	+ 4,268	+ 5,455	+ 6,515	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 1,174	- 1,117	- 1,107	- 1,240	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 469	- 168	+ 135	+ 191	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 8,446	- 9,591	- 9,646	- 10,382	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 1,269	- 1,711	- 790	- 1,037	Produits de l'automobile
Machinery	- 2,337	- 2,806	- 2,952	- 2,916	Machines et outillage
Personal and household goods	- 1,008	- 1,207	- 1,628	- 1,621	Effets personnels et articles ménagers.

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5. — Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent pas être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Indices of Value, Volume and Price of Crude Petroleum (1971=100)

Indices de valeur, de prix et de volume du pétrole brut (1971=100)



Trade in crude petroleum yielded a deficit of \$1,478 million compared to \$1,109 million in 1976. This was entirely due to the drop in the value of exports of crude petroleum as the level of imports was almost unchanged from last year.

The deficit on non-merchandise transactions increased by more than one third to \$7,145 million. Almost three quarters of this increase was brought about by enlarged deficits on the interest and dividends and international travel accounts. Net payments of interest and dividends, consistently the largest component of the non-merchandise deficit, were more than \$900 million higher than in 1976. Interest payments to non-residents surged ahead by almost 45% to \$2,696 million due mainly to the servicing of the large foreign debt incurred by the provinces and their agencies. Interest receipts, which came mainly from earnings on Canadian monetary reserves declined slightly again in 1977. Net payments of dividends at approximately \$1 billion were 5% higher than 1976.

International travel transactions produced a deficit of \$1,655 million, almost \$500 million greater than in 1976. Canadians travelling abroad spent \$3,661 million, an increase of \$540 million. On the other hand, non-resident travel expenditures in Canada rose by only 4% to \$2,006 million. In volume terms, the number of Canadian travellers abroad increased by about 6%, while the number of non-resident travellers entering Canada dropped by approximately 2%.

Transactions by Area

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers resulted in a deficit of \$3,858 million in 1977, a fall of \$266 million from the previous year. The balance on merchandise trade rose dramatically in Canada's favour by \$1.3 billion to \$1.7 billion while the deficit on non-merchandise transactions increased by almost one quarter to \$5,564 million.

Les échanges de pétrole brut ont donné lieu à un déficit de \$1,478 millions, comparativement à \$1,109 millions en 1976. Ce mouvement est entièrement attribuable au recul de la valeur des exportations de pétrole brut car les importations n'ont presque pas varié depuis l'an dernier.

Le déficit des invisibles a augmenté de plus du tiers, atteignant \$7,145 millions. Près des trois quarts de cette variation sont imputables à l'expansion des déficits au compte des intérêts et dividendes et à celui des voyages. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, qui ont toujours été le principal responsable du déficit des invisibles, ont été supérieurs de plus de \$900 millions à ceux de 1976. Les paiements d'intérêts à des non-résidents (\$2,696 millions) ont fait un bond de presque 45 %, principalement à cause du service de la dette extérieure des provinces et de leurs organismes. Les recettes d'intérêts, réalisées principalement sur les réserves monétaires du Canada, ont à nouveau diminué légèrement en 1977. Quant aux paiements nets de dividendes (environ \$1 milliard), ils ont été supérieurs de 5 % à ceux de 1976.

Les voyages internationaux ont entraîné un déficit de \$1,655 millions, soit presque \$500 millions de plus qu'en 1976. À l'étranger, les Canadiens ont dépensé \$3,661 millions, ce qui correspond à une augmentation de \$540 millions, alors que les dépenses des non-résidents au Canada n'ont connu qu'une progression de 4 %, qui les a portées à \$2,006 millions. En volume, le nombre de voyageurs canadiens à l'étranger s'est accru d'environ 6 %, tandis que le nombre de visiteurs non-résidents au Canada a régressé d'à peu près 2 %.

Opérations par région

En ce qui concerne les biens, les services et les transferts unilatéraux, les transactions du Canada avec les États-Unis se sont soldées par un déficit de \$3,858 millions en 1977, soit une baisse de \$266 millions par rapport à l'année précédente. Le solde du commerce des marchandises a considérablement progressé à l'avantage du Canada, s'élevant de \$1.3 milliard pour se situer à \$1.7 milliard, alors que le déficit des invisibles s'est aggravé de près d'un quart pour s'établir à \$5,564 millions.

Merchandise Exports 1977

Exportations de marchandises en 1977

Selected exports by destination with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines exportations selon la destination, avec ajustements aux fins de la balance des paiements

	Destination						Per cent of total exports (Trade of Canada) — En % du total des exportations (commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays	
	\$ millions						
TOTAL EXPORTS (Customs basis)	30,956	1,945	2,766	2,512	6,019	44,198	EXPORTATIONS NATIONALES (base douanière). Dont:
Of which:							
Motor vehicles, engines and parts.	9,504	6	24	5	751	10,290	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Lumber	1,894	124	105	180	86	2,389	Sciages
Newsprint paper	1,870	154	42	2	313	2,381	Papier journal
Woodpulp	1,219	155	466	146	170	2,156	Pâte de bois
Natural gas	2,028	—	—	—	—	2,028	Gaz naturel
Wheat	4	178	195	174	1,276	1,827	Blé
Crude petroleum	1,751	—	—	—	—	1,751	Pétrole brut
Iron ore	794	56	178	55	32	1,115	Minerais de fer
Fabricated iron and steel	868	13	58	2	119	1,060	Semi-produits de fer et de l'acier.
Nickel ores and alloys	412	280	83	23	201	999	Minerais de nickel et alliages
Copper ores and alloys	242	120	142	216	114	834	Minerais de cuivre et alliages
Aluminum ores and alloys	571	13	11	49	170	814	Minerais de l'aluminium et alliages.
Chemicals	569	61	65	23	52	770	Produits chimiques
Petroleum and coal products ...	598	2	6	35	21	662	Produits du pétrole et du charbon.
TOTAL ADJUSTMENTS	+ 27	+ 269	- 48	- 57	+ 175	+ 366	TOTAL DES AJUSTEMENTS
EXPORTS (adjusted for balance of payments).	30,983	2,214	2,718	2,455	6,194	44,564	EXPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Merchandise Imports 1977

Importations de marchandises en 1977

Selected imports by source with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines importations selon l'origine, avec ajustements aux fins de la balance des paiements

	Source — Origine							Per cent of total imports (Trade of Canada) — En % du total des importations (commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Venezuela — Venezuela	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays	
	\$ millions							
IMPORTS (Customs basis)	29,606	1,281	2,358	1,802	1,361	5,660	42,068	IMPORTATIONS (base douanière) Dont:
Of which:								
Motor vehicles, engines and parts.	10,451	49	260	449	1	116	11,326	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum	284	7	—	—	1,319	1,633	3,243	Pétrole brut
Chemicals and chemical products	1,605	111	175	36	1	82	2,010	Produits chimiques
Tractors and agricultural machinery.	1,180	31	84	22	—	18	1,335	Tracteurs et machines agricoles
Communication equipment	705	35	32	319	—	161	1,252	Matériel de télécommunication
Fabricated iron and steel	424	69	107	150	—	119	869	Semi-produits du fer et de l'acier.
Electronic computers and office equipment.	672	12	46	49	—	19	798	Ordinateurs et matériel de bureau
Coal	616	—	—	—	—	2	618	Charbon
TOTAL ADJUSTMENTS	- 330	+ 307	+ 16	- 20	—	- 385	- 412	TOTAL DES AJUSTEMENTS
IMPORTS (adjusted for balance of payments)	29,276	1,588	2,374	1,782	1,361	5,275	41,656	IMPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Current Account 1977

Compte courant 1977

Area	Merchan- dise trade — Commerce de marchan- disés	Travel — Voyages	Interest and divi- dends — Intérêts et divi- dendes	Freight and shipping — Trans- ports	Other service transac- tions(1) — Autres opéra- tions au titre des servi- ces(1)	Trans- fers(1) — Trans- ferts(1)	Total(1)	By area total(1) — Par zone totale(1)	Zone
percentage distribution — distribution en pourcentages								\$ millions	
Relative importance of current account items — by area									
Importance relative des postes du compte courant — par zone									
United States:									États-Unis:
Receipts	87.3	4.2	1.3	3.2	3.2	0.8	100.0	35,513	Recettes
Payments	74.4	5.8	8.1	3.4	7.8	0.5	100.0	39,371	Paievements
United Kingdom:									Royaume-Uni:
Receipts	70.5	3.5	1.5	6.3	14.5	3.7	100.0	3,141	Recettes
Payments	57.6	13.5	5.6	8.2	12.4	2.7	100.0	2,757	Paievements
Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:
Receipts	75.5	3.9	2.0	6.5	6.9	5.2	100.0	3,600	Recettes
Payments	58.2	8.5	16.2	4.6	11.2	1.3	100.0	4,081	Paievements
Japan:									Japon:
Receipts	89.1	1.5	0.2	6.6	2.4	0.2	100.0	2,754	Recettes
Payments	87.4	1.9	0.8	6.8	2.9	0.2	100.0	2,038	Paievements
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:
Receipts	77.6	4.2	2.0	7.5	6.2	2.5	100.0	1,645	Recettes
Payments	61.5	10.4	4.8	8.1	13.5	1.7	100.0	2,045	Paievements
Other:									Autres:
Receipts	72.9	2.0	3.4	6.0	11.6	4.1	100.0	6,745	Recettes
Payments	73.2	5.6	2.1	4.6	4.9	9.6	100.0	7,344	Paievements
All non-residents:									Tous les non-résidents:
Receipts	83.4	3.8	1.6	4.3	5.2	1.7	100.0	53,398	Recettes
Payments	72.3	6.3	7.4	4.2	7.9	1.9	100.0	57,636	Paievements
Relative importance of areas — by current account item									
Importance relative des zones — par poste du compte courant									
United States:									États-Unis:
Receipts	69.5	75.2	54.6	50.0	40.6	31.3	66.5	35,513	Recettes
Payments	70.3	62.2	74.6	56.3	67.3	19.0	68.3	39,371	Paievements
United Kingdom:									Royaume-Uni:
Receipts	5.0	5.5	5.6	8.6	16.4	12.7	5.9	3,141	Recettes
Payments	3.8	10.2	3.6	9.3	7.5	6.9	4.8	2,757	Paievements
Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:
Receipts	6.1	7.0	8.6	10.4	8.9	20.3	6.7	3,600	Recettes
Payments	5.7	9.5	15.5	7.8	10.0	5.2	7.1	4,081	Paievements
Japan:									Japon:
Receipts	5.5	2.1	0.6	8.0	2.3	0.7	5.2	2,754	Recettes
Payments	4.3	1.0	0.4	5.8	1.3	0.3	3.5	2,038	Paievements
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:
Receipts	2.9	3.4	3.9	5.4	3.7	4.6	3.1	1,645	Recettes
Payments	3.0	5.8	2.3	6.9	6.0	3.2	3.6	2,045	Paievements
Other:									Autres:
Receipts	11.0	6.8	26.7	17.6	28.1	30.4	12.6	6,745	Recettes
Payments	12.9	11.3	3.6	13.9	7.9	65.4	12.7	7,344	Paievements
All non-residents:									Tous les non-résidents:
Receipts	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	53,398	Recettes
Payments	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	57,636	Paievements
\$ millions									
Total, (1) by item:									Total(1), par poste:
Receipts	44,565	2,006	851	2,280	2,780	916	53,398		Recettes
Payments	41,658	3,661	4,264	2,406	4,570	1,077	57,636		Paievements

(1) Excludes withholding tax. — Non compris les retenues fiscales.

Merchandise exports to the United States rose by 21% to \$31 billion, accounting for a 70% share of total Canadian exports compared to 67% in 1976. The rise in sales of automotive products of almost \$2 billion accounted for more than one third of the increase in exports were recorded for natural gas, lumber, newsprint, iron and steel, electricity, aluminum and alloys and chemicals (organic and inorganic). The value of exports of crude petroleum dropped by over \$400 million due to the continued lowering of export authorizations by the Canadian government. The value of exports of crude petroleum to the United States includes shipments of \$274 million made under an agreement with the United States, in 1976, for a barrel-for-barrel exchange. If the movement of crude petroleum under this agreement is excluded, the value of crude petroleum exports to the United States in 1977 would have dropped by a further \$274 million to a total of almost \$700 million. Other declines were registered for zinc and alloys and nickel and alloys.

Merchandise imports from the United States rose by 16% to \$29 billion, accounting for 70% of total Canadian imports, two percentage points higher than 1976. Automotive imports rose by about \$2 billion accounting for almost half of the increase in United States imports. The trade deficit with the United States in automotive products remained practically unchanged at \$947 million. Other significant gains were recorded for electronic computers, telecommunication equipment, chemicals and plastic materials.

The deficit on non-merchandise transactions rose by over \$1 billion to \$5,564 million. Non-merchandise receipts were up by 9% compared to a 16% jump in payments. Net payments of interest and dividends accounted for almost half of the non-merchandise deficit. The deficit on "other service transactions" which comprises government transactions, miscellaneous income and business service transactions rose by 17% to \$1,948 million. The deficit on travel transactions between Canada and the United States expanded by over a quarter to \$769 million. Travel receipts, however, rising by 12%, registered the largest percentage gain since 1974. This improving trend was also reflected in travel payments which recorded the smallest percentage increase since 1974.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, resulted in a current account deficit of \$97 million compared to a surplus of \$741 million in 1976. The deficit on non-merchandise transactions, which more than doubled to \$1,067 million, accounted for two thirds of the turnaround in the current account balance. On merchandise transactions the surplus decreased by \$286 million to \$970 million.

Merchandise exports to the EEC rose by a moderate 8% to \$4,932 million. There were increased sales of nickel and newsprint to the United Kingdom, wheat, rapeseed and chemicals (organic and inorganic) to the Netherlands and fish (fresh and frozen), rapeseed and copper to West Germany. Imports from the Community rose by 19% to \$3,962 million. The United Kingdom, West Germany and France accounted for four fifths of the total increase in imports. The most significant commodity increases were recorded for automotive products, iron and steel, alcoholic beverages and plastic materials.

Enlarged deficits were recorded for interest and dividends and travel transactions, combining to account for 80% of the increase in the non-merchandise balance. Net interest and dividend payments rose by \$239 million to almost \$700 million, due to rising debt servicing costs, reflecting an increased level of borrowings and the drop in the value of the Canadian dollar. In 1977

Les exportations de marchandises vers les États-Unis se sont accrues de 21 % pour atteindre \$31 milliards et ont représenté 70 % des exportations totales du Canada, contre 67 % en 1976. L'augmentation des ventes de produits automobiles (de presque \$2 milliards) a été responsable de plus du tiers de la croissance des exportations à destination des États-Unis. Les livraisons de gaz naturel, de bois d'oeuvre, de papier journal, de fer et d'acier, d'électricité, d'aluminium et d'alliages, et de produits chimiques (organiques ou non) ont aussi enregistré des gains importants. La valeur des exportations de pétrole brut a diminué de plus de \$400 millions, le gouvernement canadien continuant à accorder de moins en moins de permis d'exportation: ce montant comprend des livraisons de \$274 millions effectuées en vertu d'un accord de réciprocité conclu en 1976, qui prévoit un échange de quantités égales entre le Canada et les États-Unis. Si l'on ne tient pas compte des échanges faits en vertu de cet accord, la valeur des exportations de pétrole brut vers les États-Unis en 1977 aurait accusé une baisse de \$274 millions de plus, et aurait ainsi totalisé presque \$700 millions. Les expéditions de zinc, de nickel et d'alliages ont aussi diminué.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis ont été de \$29 milliards, en hausse de 16 %, et ont représenté 70 % des importations totales du Canada, soit deux points de pourcentage de plus qu'en 1976. Les importations de produits automobiles se sont accrues d'environ \$2 milliards, comptant ainsi pour presque la moitié de la hausse des importations des États-Unis; à ce chapitre, le déficit commercial avec les États-Unis n'a presque pas varié (\$947 millions). Des gains appréciables ont aussi été enregistrés pour les ordinateurs, le matériel de télécommunications, les produits chimiques et les matières plastiques.

Le déficit des invisibles s'est aggravé de plus de \$1 milliard pour s'établir à \$5,564 millions. Les recettes invisibles ont augmenté de 9 % tandis que les paiements ont fait un bond de 16 %, et les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont constitué près de la moitié du déficit. Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations gouvernementales, les revenus divers et les services commerciaux, ont été déficitaires de \$1,948 millions, après une hausse de 17 %. Le déficit au titre des voyages entre le Canada et les États-Unis s'est détérioré de plus du quart, s'établissant ainsi à \$768 millions. Par contre, les recettes de voyages ont enregistré leur plus fort gain en pourcentage (12 %) depuis 1974; cette tendance favorable s'est aussi reflétée dans les paiements du poste des voyages qui ont connu leur plus faible pourcentage d'augmentation depuis 1974.

Les transactions entre le Canada et la Communauté économique européenne (CEE), y compris le Royaume-Uni, se sont soldées par un déficit en compte courant de \$97 millions, comparativement à un excédent de \$741 millions en 1976. Le déficit des invisibles, qui a plus que doublé pour atteindre \$1,067 millions, a été responsable des deux tiers de ce revirement en compte courant. L'excédent du commerce des marchandises s'est résorbé de \$286 millions, passant à \$970 millions.

Les exportations de marchandises vers la CEE ont crû modérément de 8 % pour se chiffrer à \$4,932 millions. Il y a eu progression des ventes de nickel et de papier journal au Royaume-Uni, de blé, de colza et de produits chimiques (organiques ou non) aux Pays-Bas, et de poisson (frais et congelé), de colza et de cuivre à l'Allemagne de l'Ouest. Les importations en provenance de la CEE sont passées à \$3,962 millions après une augmentation de 19 %. Le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest et la France ont été à l'origine des quatre cinquièmes de l'accroissement total des importations. Les gains les plus importants ont été enregistrés pour les produits automobiles, le fer et l'acier, les boissons alcoolisées et les matières plastiques.

Les déficits au titre des intérêts et dividendes et des voyages se sont élargis et sont intervenus pour 80 % de l'aggravation du solde des invisibles. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont progressé de \$239 millions pour se situer à presque \$700 millions, à cause de la croissance du service de la dette qui traduit le niveau accru des emprunts et la chute de la valeur du dollar canadien. En 1977, les

travel receipts from the EEC dropped by 17% in contrast to a 27% increase in travel payments, causing the deficit on this account to rise by more than three fourths to \$470 million. Inflows of migrants' funds decreased by 19% as the number of arrivals in Canada from this group of countries continued to decline.

The current account deficit between Canada and all other countries improved by \$521 million to a deficit of \$283 million. This change was entirely due to merchandise trade which swung from a deficit of \$560 million in 1976 to a surplus of \$231 million in 1977. On non-merchandise transactions, however, there was a more than doubling of the deficit to \$514 million.

Merchandise exports to these countries increased by 11% to \$8,650 million, with the largest gains being recorded for the People's Republic of China, Venezuela, Japan, Algeria and Norway. Partially offsetting these increases were reduced sales to the U.S.S.R., Cuba and Brazil.

Imports increased by less than 1% to \$8,419 million. The largest increase at 18% to \$1,782 million was that for Japan, while other important gains were recorded for Saudi Arabia, Venezuela and the Netherlands Antilles. Reduced purchases were recorded from the People's Democratic Republic of Yemen (includes trade with Oman), Iran and Nigeria. A reduction in crude petroleum purchases from the latter group of countries more than offset increases from Saudi Arabia, Venezuela, and the Netherlands Antilles.

Over two thirds of the growth in the non-merchandise deficit with this group of countries came from an increase of almost a third in the deficit on international travel transactions and a rise of 18% in the value of Canada's official contributions to developing countries.

Capital Account

Capital movements during the fourth quarter gave rise to a net inflow of \$443 million and brought the net inflow for the year to \$2.8 billion. The fourth quarter inflow was composed of long-term capital movements amounting to \$441 million, down from the third quarter inflow of \$1,714 million, and short-term inflows of \$2 million, following a net outflow of \$1,502 million in the previous three-month period. For the year as a whole, there were long-term inflows of \$4,346 million, and short-term outflows of \$1,529 million.

New issues of Canadian securities sold to non-residents provided inflows of \$1,107 million in the fourth quarter and \$5,778 million for the whole of 1977, constituting the largest single component of the capital account. Although substantially lower than the corresponding inflow for 1976, which exceeded \$9 billion, it was the second highest new issue inflow on record. Transactions in outstanding Canadian securities gave rise to off-setting movements, with inflows from trading in debt issues of \$107 million in the fourth quarter and \$299 million for the year, and outflows from equity transactions of \$73 million and \$91 million during the same period.

recettes de voyages provenant de la CEE ont reculé de 17 %, comparativement à une hausse de 27 % des paiements correspondants, ce qui a entraîné une détérioration de plus des trois quarts du déficit de ce compte (\$470 millions). Les entrées de fonds des immigrants ont diminué de 19 %, le nombre de personnes venant de ces pays pour s'établir au Canada ayant continué de fléchir.

Le compte courant entre le Canada et tous les autres pays s'est amélioré de \$521 millions, se soldant par un déficit de \$283 millions. Cette diminution est entièrement attribuable au commerce des marchandises qui est passé d'un déficit de \$560 millions en 1976 à un excédent de \$231 millions en 1977. Du côté des invisibles au contraire, le déficit a plus que doublé pour s'établir à \$514 millions.

Les exportations de marchandises vers ces pays ont monté de 11 % pour se chiffrer à \$8,650 millions, les gains les plus importants ayant été observés à destination de la République populaire de Chine, du Venezuela, du Japon, de l'Algérie, et de la Norvège. Ces accroissements ont partiellement été compensés par un repli des ventes à l'U.R.S.S., à Cuba et au Brésil.

Les importations ont atteint \$8,419 millions, en hausse de moins de 1 %. Le Japon a connu la plus forte progression (18 %) avec des livraisons au Canada de \$1,782 millions; l'Arabie saoudite, le Venezuela et les Antilles néerlandaises ont aussi enregistré des gains importants, mais les achats à la République démocratique populaire du Yémen (Oman compris), à l'Iran et au Nigéria ont reculé. Une diminution des arrivages de pétrole brut en provenance de ce dernier groupe de pays a neutralisé les augmentations des importations d'Arabie saoudite, du Venezuela et des Antilles néerlandaises.

Plus des deux tiers de l'aggravation du déficit des invisibles avec ce groupe de pays ont été dus à un accroissement de presque un tiers du déficit des voyages et à une progression de 18 % de la valeur des contributions officielles du Canada aux pays en voie de développement.

Compte de capital

Durant le quatrième trimestre, les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$443 millions et ont porté l'entrée nette de l'ensemble de l'année à \$2.8 milliards. L'entrée du trimestre se composait de mouvements de capitaux à long terme s'élevant à \$441 millions, en baisse par rapport à l'entrée de \$1,714 millions enregistrée au troisième trimestre et, d'un afflux de capitaux à court terme de \$2 millions, qui faisait suite à une sortie nette de \$1,502 millions au trimestre précédent. Sur l'ensemble de l'année, on a enregistré des entrées de capitaux à long terme de \$4,346 millions et des sorties de capitaux à court terme de \$1,529 millions.

Les ventes de nouveaux titres canadiens à des non-résidents ont produit des entrées de \$1,107 millions au quatrième trimestre et de \$5,778 millions pour l'ensemble de 1977, et ont représenté l'élément le plus important du compte de capital: même si cette entrée a été beaucoup plus faible que celle de 1976 qui avait dépassé \$9 milliards, il s'agit de la deuxième entrée nette jamais enregistrée à ce titre. Les transactions sur les valeurs mobilières canadiennes en circulation ont produit des flux compensatoires; en effet, les opérations sur obligations ont produit des entrées de \$107 millions au quatrième trimestre et de \$299 millions pendant l'année, tandis que les échanges d'actions se sont soldés par des sorties de \$73 millions et \$91 millions pour les périodes correspondantes.

Capital Movements(1)
Mouvements de capitaux(1)

Item	1977				1975	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
Direct investment in Canada ..	+ 145	+ 200	+ 5	+ 60	+ 670	- 295	+ 410	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 165	- 130	- 255	- 240	- 795	- 555	- 790	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,085	+ 1,344	+ 1,845	+ 1,059	+ 4,477	+ 8,737	+ 5,333	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 138	- 150	+ 119	- 438	- 504	- 13	- 607	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 356	+ 1,049	- 392	+ 586	+ 247	- 1,172	+ 887	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 195	- 169	+ 175	+ 221	+ 404	+ 1,192	+ 422	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	+ 51	- 799	- 1,285	- 805	- 125	- 3,185	- 2,838	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 817	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	Mouvements nets de capitaux

- (1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
- (2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Foreign direct investment in Canada increased during 1977, following an outflow in 1976 attributable to the repatriation of foreign owned assets by Canadian government entities. A net inflow of \$60 million in the fourth quarter brought the inflow for the year to \$410 million. Canadian direct investment abroad returned to the level of previous years, amounting to \$240 million in the fourth quarter and \$790 million for the year, following a decline to \$555 million in 1976.

Outflows due to loans and subscriptions by the Government of Canada to foreign governments and international agencies increased substantially during 1977. At \$522 million, the annual net outflow was about one third higher than in 1976. The fourth quarter outflow amounted to \$212 million, net of repayments.

Export credits directly or indirectly at the risk of the Canadian government also increased sharply, more than doubling in 1977. Record outflows occurred in both the fourth quarter and the year, amounting to \$288 million and \$532 million respectively.

Short-term capital transactions resulted in a net outflow of \$1,529 million during the year. There were, however, substantial inflows in a number of categories. These included the Canadian chartered banks' foreign currency operations with non-residents, which produced inflows of \$723 million in the fourth quarter and \$1,384 million for the year as a whole. Canadian dollar deposits by non-residents also increased, giving rise to inflows of \$72 million during the fourth quarter and \$225 million in the year. In addition, there were inflows of funds through the Canadian money market, amounting to \$221 million in the fourth quarter and bringing the year's total to \$422 million.

These inflows were more than offset, however, by Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad and by "other short-term capital transactions". Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad, mainly in the form of foreign bank deposits, gave rise to outflows of \$137 million in the fourth quarter and

Les investissements directs étrangers au Canada ont progressé en 1977, après la sortie de 1976 qui était attribuable au rachat d'actifs d'appartenance étrangère par des organismes publics canadiens. Une entrée nette de \$60 millions au dernier trimestre a porté à \$410 millions l'entrée totale pour l'année. Par ailleurs, les investissements directs du Canada à l'étranger sont revenus à leur niveau des années précédentes; ils se sont chiffrés à \$240 millions au quatrième trimestre et à \$790 millions pour l'année, alors qu'ils avaient baissé en 1976 pour s'établir à \$555 millions.

Les sorties au titre des prêts et souscriptions accordés par le gouvernement canadien à des gouvernements étrangers et à des organismes internationaux ont fortement augmenté en 1977. La sortie nette pour l'année s'est élevée à \$522 millions, soit environ un tiers de plus qu'en 1976. Au quatrième trimestre, on a enregistré une sortie nette des remboursements de \$212 millions.

Les crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ont également affiché une forte progression, ayant plus que doublé en 1977. Des sorties nettes sans précédent ont été observées à la fois pour le quatrième trimestre et pour l'année (\$288 millions et \$532 millions respectivement).

Les transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une sortie de \$1,529 millions pour 1977. On a toutefois enregistré des entrées substantielles dans plusieurs catégories, notamment au titre des opérations en devises des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (\$723 millions pour le quatrième trimestre et \$1,384 millions pour l'année). Les dépôts en dollars canadiens des non-résidents se sont également accrus, produisant des entrées de \$72 millions durant le trimestre et de \$225 millions sur l'ensemble de l'année. On a en outre relevé un afflux de capitaux sur le marché monétaire canadien (\$221 millions), qui a porté le total de l'année à \$422 millions.

Ces entrées ont toutefois été compensées, et au-delà, par les flux de capitaux à court terme détenus à l'étranger par le secteur non bancaire canadien et par les "autres transactions sur capitaux à court terme": les premiers qui se présentent surtout sous la forme de dépôts dans les banques étrangères, ont produit des sorties de \$137 millions au quatrième

almost half a billion dollars during the year, while other short-term capital transactions resulted in outflows of \$1,064 million in the fourth quarter and \$3,176 million for the whole of 1977. "Other short-term capital transactions" is the residual category of capital movements and contains the balancing item representing unidentified transactions in the balance of payments. The balancing item characteristically increases during periods of currency speculation, such as occurred during 1977 when the Canadian dollar came under consistent downward pressure. It was the largest component among other short-term capital transactions, consisting of debit entries (outflows) as currently estimated of approximately \$1 billion in the fourth quarter and \$2 1/3 billion in the year.

Direct Investment

The net inflow from abroad for direct investment in Canada amounted to \$60 million in the fourth quarter of 1977, compared with a revised inflow of \$5 million in the previous quarter. For the year as a whole, direct investment inflows are estimated at \$410 million, compared with an outflow of \$295 million in 1976. The net inflow in 1977 was, however, below the levels recorded in each of the years 1965 to 1975.

There were a number of transactions involving a reduction of foreign ownership of existing assets in Canada, which had a moderating effect on the inflow in the fourth quarter. Takeovers of foreign owned assets produced an outflow of \$165 million. Transactions involving the conversion of short-term debt to long-term obligations were an important feature, particularly in the manufacturing sector. These types of refinancing transactions which do not contribute to current capital formation or to increases in working capital amounted to over \$100 million during the quarter.

Foreign direct investment during the quarter consisted of substantial inflows from the United States, outflows to the United Kingdom and other European countries, and a small inflow from all other countries. Net inflows were recorded in the manufacturing and merchandising sectors, no significant net movements in the petroleum and natural gas sector, and net outflows in all other sectors.

Canadian direct investment abroad amounted to \$240 million during the fourth quarter, down slightly from \$255 million in the previous quarter. For the year as a whole, Canadian direct investment abroad amounted to \$790 million, compared with \$555 million in the previous year. While this represents a 40% increase over 1976, it is less than the 1975 net outflow and only slightly more than the outflows recorded in 1973 and 1974.

The United States was the most important destination for Canadian direct investment abroad, accounting for about 80% of the total in the quarter. It was followed by investment in other countries outside Europe, while there were inflows from EEC countries. Canadian direct investment abroad was concentrated in the petroleum and natural gas, mining, manufacturing and financial sectors. Increased investments in the mining and manufacturing sectors were largely through existing subsidiaries, while those in the financial sector tended to be concentrated in new entities.

Net outflows to the financial sector include transactions in real estate by Canadian corporations. Reported real estate transactions abroad by Canadian real estate companies increased substantially during the quarter. Most of the financing for these transactions was obtained abroad and to that extent is not reflected in the balance of payments data.

trimestre et de presque un demi milliard en 1977, tandis que les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par des sorties de \$1,064 millions pour le trimestre et de \$3,176 millions pour l'ensemble de l'année. Il faut noter que ces transactions sont une catégorie résiduelle de mouvements de capitaux et comprennent le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées de la balance des paiements. Ce poste comptable gonfle en période de spéculation sur les monnaies comme cela a été le cas en 1977 quand le dollar canadien a subi des pressions à la baisse soutenues: ce poste a été le plus important des autres transactions sur capitaux à court terme et a été débiteur (sortie de capitaux) d'environ \$1 milliard au quatrième trimestre et \$2 1/3 milliards pour l'année, selon les estimations actuelles.

Investissements directs

L'entrée nette en provenance de l'étranger au titre des investissements directs s'est élevée à \$60 millions durant le quatrième trimestre de 1977, contre une entrée de \$5 millions au trimestre précédent (chiffres révisés). Pour l'ensemble de l'année, les entrées de capitaux d'investissements directs sont estimées à \$410 millions, comparativement à une sortie de \$295 millions en 1976. L'entrée nette de 1977 a toutefois été inférieure à celles enregistrées chaque année de 1965 à 1975.

Un certain nombre de transactions qui ont réduit des actifs d'appartenance étrangère au Canada ont eu ainsi un effet modérateur sur l'entrée enregistrée au quatrième trimestre. Les prises de contrôle d'actifs étrangers ont produit une sortie de \$165 millions et la conversion de dettes à court terme en engagements à long terme a joué un rôle important, particulièrement dans le secteur manufacturier. Ces types de transactions de refinancement, qui ne contribuent pas à la formation courante de capital et n'augmentent pas les fonds de roulement, ont porté sur plus de \$100 millions pendant le trimestre.

Les investissements directs étrangers du trimestre se composaient d'entrées substantielles en provenance des États-Unis, de sorties vers le Royaume-Uni et les autres pays européens et d'une faible entrée en provenance de tous les autres pays. On a observé des entrées nettes dans le secteur manufacturier et celui du commerce, aucun mouvement net important n'a été enregistré dans le secteur du pétrole et du gaz naturel, et tous les autres secteurs ont produit des sorties nettes.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont chiffrés à \$240 millions durant le trimestre, soit une légère baisse par rapport aux \$255 millions du troisième trimestre. Pour l'ensemble de l'année, ces investissements ont totalisé \$790 millions, comparativement à \$555 millions l'année dernière. Malgré cette progression de 40 % par rapport à 1976, les investissements directs à l'étranger ont été inférieurs à la sortie nette enregistrée à ce titre en 1975 et seulement faiblement supérieurs à celles de 1973 et de 1974.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont principalement dirigés vers les États-Unis (environ 80 % du total) au cours du trimestre, suivis des autres pays non européens; des entrées ont été enregistrées en provenance des pays de la CEE. Ces investissements ont été concentrés dans l'industrie du pétrole et du gaz naturel, et dans les secteurs minier, manufacturier et financier. Les investissements des industries minières et manufacturières ont été effectués principalement par le truchement des filiales existantes, tandis que ceux du secteur financier ont eu tendance à se porter sur de nouvelles entreprises.

Les sorties nettes en direction du secteur financier comprennent des transactions immobilières de sociétés canadiennes. Les transactions de ce genre qui ont été déclarées par les sociétés immobilières canadiennes ont beaucoup progressé durant le trimestre; comme elles ont été financées surtout à l'étranger, elles n'ont donc pas été entièrement prises en compte dans les données de la balance des paiements.

Security Transactions

Transactions with non-residents in portfolio securities (Canadian and foreign) produced a net inflow of \$1,059 million in the fourth quarter of 1977. This was a substantial reduction from the net inflow of \$1,845 million in the third quarter of 1977 and \$1,625 million in the same period of 1976. The net inflow for the year was \$5,333 million, and although this level was a reduction of nearly 40% from the record net inflow of \$8,737 million in 1976, it still represented the second largest net inflow on record, well above the historic standards of pre-1974.

Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions avec des non-résidents sur des valeurs de portefeuille (canadiennes et étrangères) se sont soldées par une entrée de \$1,059 millions au quatrième trimestre de 1977, ce qui représente une baisse considérable par rapport à l'entrée nette de \$1,845 millions au trimestre précédent et celle de \$1,625 millions au quatrième trimestre de 1976. Pour l'année toute entière, l'entrée nette s'est élevée à \$5,333 millions; elle est ainsi bien supérieure à celles généralement observées avant 1974 et constitue la deuxième entrée nette jamais enregistrée après l'entrée record de 1976 (\$8,737 millions), même si elle est inférieure de presque 40 % à cette dernière.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1977				1975	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
To all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	1,500	1,505	1,551	1,497	5,281	9,039	6,053	Offertes
Deliveries	1,347	1,412	1,895	1,098	4,953	9,003	5,752	Livrées
Undelivered(1)	517	610	266	665	328	364	665	Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	916	476	745	871	3,547	5,722	3,008	Offertes
Deliveries	763	528	1,010	639	3,370	5,535	2,940	Livrées
Undelivered(1)	517	465	200	432	177	364	432	Non-livrées(1)

(1) At end of period. - À la fin de la période.

The principal cause of the change in the fourth quarter was a sharp reduction in sales of Canadian new issues to non-residents, producing an inflow of \$1,107 million, down over 40% from the inflow in the third quarter of 1977. The fourth quarter inflow was the lowest since the third quarter of 1975 and reflected a lower level of capital market borrowing as well as a large overhang of issues offered but undelivered during the fourth quarter. The total amount of new issues sold to non-residents in 1977 was \$5,778 million, a reduction of over 35% from the record high of \$9,090 million in 1976 but still the second highest year for such transactions.

The largest single decline was in provincial guaranteed borrowing, down over 80% from the third quarter to \$146 million. This brought these agencies' total of new issues sold abroad to \$1,487 million in 1977, down from \$3,752 million in 1976, reducing their share of the total of such borrowings abroad to 25% from 40%.

Issues sold abroad by provincial governments in the fourth quarter, at \$230 million, were considerably less than the third quarter inflow of \$397 million, though the level was unchanged from the final quarter of 1976. For the year as a whole, however, provincial new issue borrowing abroad increased by 55%.

At \$573 million, corporate new issues in the fourth quarter were up from the third quarter inflow of \$526 million but were 35% less than the \$884 million borrowed in the final quarter the year earlier. In consequence, corporations' new issue borrowings abroad fell by one third in 1977 from 1976.

Ce mouvement du quatrième trimestre a été causé principalement par une forte réduction des ventes de nouvelles valeurs canadiennes à des non-résidents, ventes qui ont entraîné une entrée de \$1,107 millions, en baisse de plus de 40 % par rapport au troisième trimestre. Cette entrée du quatrième trimestre a été la plus faible depuis le troisième trimestre de 1975 et a traduit une diminution des emprunts sur les marchés des capitaux et un montant important d'émissions offertes mais non livrées au cours du trimestre. En 1977, les ventes à des non-résidents de titres nouvellement émis ont totalisé \$5,778 millions, ce qui représente une baisse de plus de 35 % par rapport au niveau record de \$9,090 millions en 1976, mais constitue néanmoins le deuxième niveau jamais atteint à ce titre.

Le déclin le plus sensible a été relevé dans les emprunts garantis des provinces, qui ont diminué de plus de 80 % par rapport au troisième trimestre et se sont établis à \$146 millions; ceci a ramené le total de leurs nouvelles émissions vendues à l'étranger à \$1,487 millions en 1977, contre \$3,752 millions en 1976. En conséquence, leur part des emprunts totaux à l'étranger est passé de 40 % à 25 %.

Au quatrième trimestre, les ventes de nouveaux titres à l'étranger par les administrations provinciales (\$230 millions) ont été nettement inférieures à l'entrée du troisième trimestre (\$397 millions), même si leur niveau n'a pas varié par rapport au dernier trimestre de 1976. Pour l'année dans son ensemble, les emprunts provinciaux effectués à l'étranger par l'intermédiaire de nouvelles émissions ont toutefois augmenté de 55 %.

Avec \$573 millions, les nouvelles émissions des entreprises ont été supérieures à celles du troisième trimestre (\$526 millions), mais étaient inférieures de 35 % aux \$884 millions qui avaient été empruntés au cours des trois derniers mois de l'année précédente. En conséquence, les entreprises ont emprunté à l'étranger un tiers de moins en 1977 qu'en 1976 par de nouvelles émissions.

During the fourth quarter, United States dollar denominated issues amounted to two thirds of the total, about the same as in the previous quarter, but down from nearly 80% in the same quarter a year earlier. On the other hand, European currencies (Deutsche Marks and Swiss francs) accounted for about one fifth of all new issue borrowings abroad in the fourth quarter, approximately the same level as in the third quarter, but three times the level of the final quarter of 1976. Comparing the year 1977 with 1976, United States dollar denominated issues fell from over 75% of all non-resident borrowing in 1976 to about 66% in 1977, while Swiss franc and Deutsche Mark issues increased from under 5% to nearly 15%.

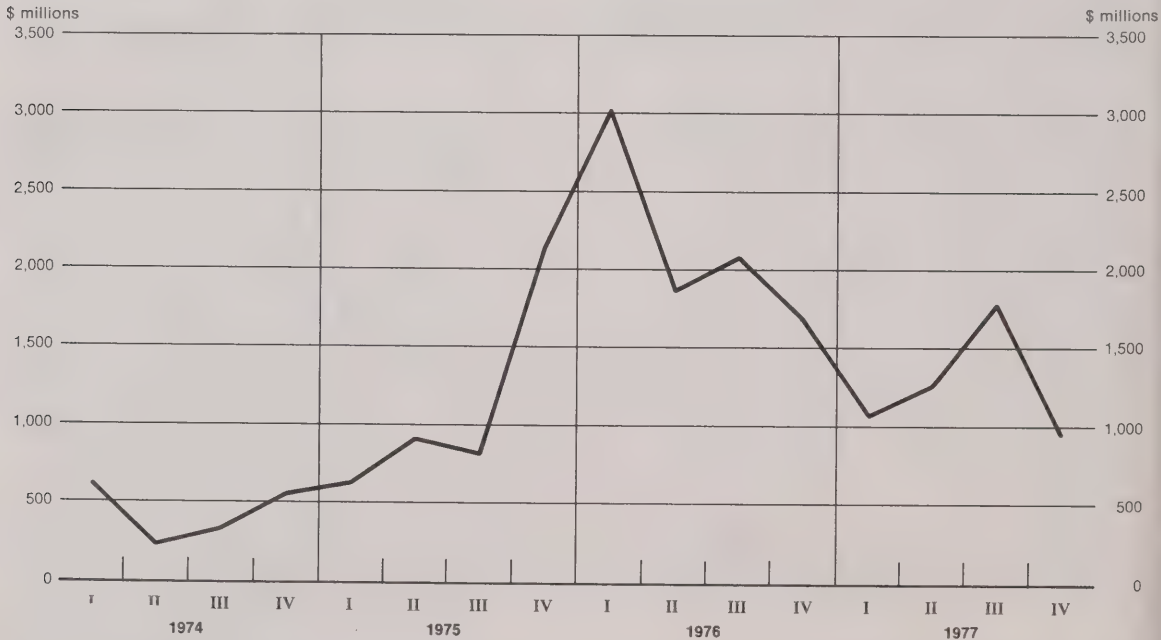
Canadian dollar denominated issues accounted for 17% of the total of such foreign borrowings, a slight decrease from the year before: Canadian dollar issues placed on the Eurobond market constituted about 12% of the new issue inflow, down 3 percentage points from 1976, while Canadian dollar issues acquired in the Canadian market by non-residents rose from 2% to 4%. The fall in the value of the Canadian dollar, vis-à-vis other major currencies, appears to have been a principal reason for the reduction in Euro-Canadian dollar issues, while the increase in acquisitions by non-residents of issues on the domestic market was largely attributable to an increase in sales of Government of Canada bonds.

Au cours du quatrième trimestre, les émissions libellées en dollars américains se sont élevées aux deux tiers du total, ce qui représente environ le même pourcentage que celui du trimestre précédent, mais une baisse de près de 80 % par rapport au même trimestre de l'année dernière. Par contre, les devises européennes (Deutsche Marks et francs suisses) ont servi de monnaie de compte à environ un cinquième de tous les nouveaux emprunts à l'étranger du quatrième trimestre, soit approximativement la même fraction que celle du troisième trimestre, mais trois fois celle du dernier trimestre de 1976. Si l'on compare 1977 à 1976, les émissions en dollars américains sont passées de plus de 75 % de tous les emprunts à l'extérieur à environ 66 %, tandis que les émissions en francs suisses et en Deutsche Marks accroissaient leur pourcentage de moins de 5 % jusqu'à près de 15 %.

Les émissions en dollars canadiens ont représenté 17 % du total des emprunts à l'extérieur, en légère baisse par rapport à l'année dernière. Celles qui ont été placées sur le marché des euro-obligations ont constitué environ 12 % de l'entrée de capitaux au titre des nouvelles émissions, soit 3 points de moins qu'en 1976, tandis que la proportion de celles qui ont été souscrites par des non-résidents sur le marché canadien est passée de 2 % à 4 %. La chute du dollar canadien par rapport aux principales devises semble avoir joué un rôle déterminant dans la diminution des euro-émissions en dollars canadiens, tandis que l'accroissement du volume des titres souscrits par des non-résidents sur le marché intérieur est largement imputable à une augmentation des ventes d'obligations du gouvernement du Canada.

Net Movement in Canadian Long-term Portfolio Securities

Mouvements nets des portefeuilles de valeurs mobilières canadiennes à long terme



Corporations were the largest borrowers in Euro-Canadian dollar issues with about 80% of the total in 1977, in keeping with the previous year. They were also the largest borrowers in United States dollars in 1977, accounting for over 40% of the total, compared with under 30% in 1976, while the provinces borrowed 25%, an increase of nearly 15% over the previous year. In contrast, provincial agencies borrowed about a quarter of all new issue funds in United States dollars in 1977, half that of 1976.

Ce sont les sociétés qui ont le plus emprunté sous forme d'euro-émissions en dollars canadiens avec environ 80 % du total en 1977, comme l'année dernière; elles ont également été les plus forts emprunteurs de dollars américains, avec plus de 40 % du total contre moins de 30 % en 1976, alors que les provinces en empruntaient 25 %, soit presque 15 % de plus que l'année dernière. Par contre, les organismes provinciaux ont emprunté environ un quart de l'ensemble des fonds nouvellement émis en dollars américains, soit moitié moins qu'en 1976.

The reduction in the amount of borrowing in United States dollars and the increase in borrowing in European currencies reflected also a shift in the sources of capital. For the provinces, funds raised in the United States fell to 28% from 74% in the previous quarter, while funds raised in the Eurobond market increased from 13% in the third quarter to over 70% in the fourth quarter. Provincial agencies raised 19% of their fourth quarter borrowings in the United States, compared with 37% in the previous quarter and 61% a year earlier. Corporations, on the other hand, continued to borrow very largely in the United States accounting for about three quarters of their foreign new issue borrowings.

While long-term bond yields in Canada remained fairly steady throughout 1977, those in the United States increased significantly in the early part of the year (by about 85 basis points in the case of the United States government long-term bonds) and stabilized thereafter. Consequently, the differential on long-term bonds narrowed from around 200 basis points on federal government issues at the end of 1976, to approximately 150 basis points at the end of 1977 and from 159 basis points on a portfolio of representative corporate issues at the end of 1976 to 122 basis points at the end of 1977. In contrast, the differential on Deutsche Mark and Swiss franc issues remained in the order of 300 and 425 basis points, respectively, throughout the year.

Another reason for the fall in foreign financing may be found in the increase in funds available for investment in Canada. The supply of funds from private financial institutions (other than chartered banks) which constitute the main source of funds for security issues in Canada appears to have risen substantially in 1977 while net new issues of long-term Canadian bonds (excluding Canada Savings Bonds and Canada Pension Plan securities) edged up by about 5%. The contribution of the external sector to the supply of net new bond financing was down to about 35% from 60% in the previous year.

Fourth quarter trading in outstanding Canadian securities produced a net inflow of \$34 million, bringing the total for the year to \$208 million. This compares with a net inflow of \$64 million in the third quarter and a net outflow of \$33 million for the period a year earlier. Trading in Government of Canada bonds produced a substantial inflow, and accounted for 94% of the net inflow of \$107 million from transactions in debt issues. It more than offset the outflow of \$73 million from trading in equities, the largest quarterly outflow since the fourth quarter of 1974. Stock market activity in Canada in 1977 was the heaviest since 1973. Total trading value and volume increased considerably over 1976 by 13% and 19%, respectively. Trading activity picked up substantially in the fourth quarter and was a significant factor contributing to the improvement recorded in the value of trading during 1977.

Retirements of Canadian securities in the final quarter of 1977 resulted in an outflow of \$174 million, compared with \$175 million in the third quarter, and \$240 million in the fourth quarter of 1976, making the outflow in the quarter the lowest since the third quarter 1975. The principal reason for the lower figure in the fourth quarter was the absence of any Government of Canada retirements. The annual outflow of \$886 million was slightly lower than the outflow of \$928 million in 1976.

Transactions in foreign securities produced a net inflow of \$92 million in the fourth quarter, compared with a net inflow of \$48 million in the previous quarter, and a net outflow of \$55 million in the equivalent quarter a year earlier. This represented the largest quarterly inflow since the second quarter of 1976 and brought the inflow for the year to \$233 million the largest annual inflow from dealings in foreign securities since 1972. Trading with non-residents in outstanding foreign securities produced a net inflow of \$35 million, a fall of \$9 million from the previous

L'accroissement des emprunts en monnaies européennes, au détriment de ceux en dollars américains, a également traduit un glissement dans les sources de capitaux. La proportion des capitaux souscrits par les provinces aux États-Unis est tombée à 28 % (contre 74 % au trimestre précédent), tandis que la proportion obtenue sur le marché des euro-obligations s'est accrue, passant de 13 % au troisième trimestre à plus de 70 % au quatrième. Les organismes provinciaux ont acquis 19 % de leurs emprunts aux États-Unis, comparativement à 37 % au trimestre précédent et 61 % il y a un an. Par contre, les sociétés ont continué à emprunter très fortement aux États-Unis, s'appuyant sur eux pour environ les trois quarts de leur financement à l'étranger sous forme de nouvelles émissions.

Au Canada, les rendements à long terme des obligations sont restés relativement stables durant toute l'année 1977, pendant que ceux des États-Unis s'accroissaient de façon significative au début de l'année (d'environ 85 points de base dans le cas des obligations à long terme du gouvernement des États-Unis) et se stabilisaient par la suite. Par conséquent, le différentiel d'intérêt sur les obligations à long terme s'est rétréci entre la fin de 1976 et la fin de 1977, passant approximativement de 200 à 150 points de base dans les cas des émissions du gouvernement fédéral et de 159 à 122 points de base dans le cas d'un portefeuille représentatif de titres de sociétés. Par contre, les différentiels d'intérêts sur les émissions en Deutsche Marks et francs suisses sont restés pendant toute l'année de l'ordre de 300 et 425 points de base respectivement.

L'accroissement des fonds disponibles pour les investissements au Canada peut également expliquer la baisse du financement étranger. L'offre de capitaux des institutions financières privées (autres que les banques à charte), qui constituent la principale source de fonds pour les émissions de valeurs mobilières au Canada, s'est accrue sensiblement en 1977, tandis que les nouvelles émissions nettes d'obligations canadiennes à long terme (Obligations d'épargne du Canada et valeurs du Régime de Pensions du Canada non comprises) ont progressé d'environ 5 %. La contribution du secteur étranger à l'offre de nouveaux capitaux nets de financement obligatoire est tombée à 35 %, contre 60 % l'année dernière.

Au quatrième trimestre, les échanges de valeurs canadiennes en cours se sont soldés par une entrée de capitaux de \$34 millions, qui a porté le total de l'année à \$208 millions; on peut comparer cette variation avec une entrée nette de \$64 millions au troisième trimestre et une sortie nette de \$33 millions au dernier trimestre de 1976. Le commerce des obligations du gouvernement du Canada a produit une entrée considérable et a été responsable de 94 % de l'entrée nette de \$107 millions enregistrée au titre des transactions sur émissions obligataires. Celle-ci a compensé et au-delà la sortie de \$73 millions observée à propos des échanges d'actions, la plus forte sortie à ce titre depuis le quatrième trimestre de 1974. En 1977, l'activité des bourses canadiennes a été la plus grande depuis 1973: les transactions se sont considérablement accrues par rapport à 1976, de 13 % en valeur et de 19 % en volume. L'activité a repris nettement de la vigueur au quatrième trimestre, ce qui a contribué de façon importante à l'amélioration de la valeur des transactions en 1977.

Au cours des trois derniers mois de 1977, les remboursements de valeurs mobilières canadiennes ont donné lieu à une sortie de \$174 millions, comparativement à \$175 millions au troisième trimestre et à \$240 millions au quatrième trimestre de 1976; il s'agit de la plus faible sortie depuis le troisième trimestre de 1975, ce qui s'explique principalement par l'absence de tout remboursement par le gouvernement du Canada. Pour l'année, la sortie s'est élevée à \$886 millions, soit légèrement moins que celle de \$928 millions de 1976.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères se sont soldées par une entrée de \$92 millions au quatrième trimestre, comparativement à une entrée nette de \$48 millions au trimestre précédent et à une sortie nette de \$55 millions au trimestre correspondant de l'année dernière. Ceci constitue la plus forte entrée trimestrielle depuis le deuxième trimestre de 1976 et a porté l'entrée de l'année à \$233 millions, niveau qui correspond lui-même à l'entrée annuelle la plus importante qui ait été enregistrée depuis 1972 au titre des échanges de titres étrangers. Le commerce de valeurs étrangères en cours avec les non-résidents a entraîné une entrée nette de \$35 millions (en baisse

quarter. Trade in United States stocks with residents of the United States accounted for about two thirds of the inflow. The fall in the value of the Canadian dollar to an historic low may have encouraged Canadian residents to reduce their holdings of foreign securities. Transactions in foreign new issues produced a net outflow of \$8 million in the fourth quarter. Although this level was twice that of the previous quarter, the outflow for the year, at \$22 million, was substantially lower than the 1976 outflow of \$37 million. Retirements of foreign securities in the final quarter of 1977 resulted in a net inflow of \$65 million, the largest such inflow on record. Over 70% of this inflow was accounted for by a redemption of Canadian owned equities.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a net capital outflow of \$245 million in the fourth quarter. Multilateral assistance to international agencies amounted to \$186 million and intergovernmental loans to \$59 million. This brought the total for the year to \$556 million, the largest outflow recorded since 1947, with \$355 million going to international agencies and \$201 million directly to other countries. Approximately two thirds of Canada's multilateral assistance was extended to the World Bank Group, most of it in the form of contributions to the International Development Association.

Repayments on outstanding post-war loans extended by the Canadian government led to an inflow of \$34 million during the year, of which \$33 million occurred in the fourth quarter. By the end of the year, France had repaid all its post-war loans.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$288 million, bringing the total for the year to \$532 million. The fourth quarter outflow consisted of new credits extended amounting to \$444 million, of which grain financing accounted for \$177 million, and repayments of \$156 million, with grain financing accounting for \$72 million.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net capital inflow of \$62 million, bringing the total for the year to \$447 million. The largest single portion of the annual inflow consisted of medium-term Eurocurrency credits obtained by provincial and municipal governments. Repayments by corporations of borrowings from foreign banks and other foreign concerns amounted to \$125 million.

de \$9 millions par rapport au trimestre précédent), dont environ les deux tiers ont été dus aux échanges d'actions américaines avec des résidents des États-Unis; le fait que la valeur du dollar canadien soit descendue à un niveau historiquement très bas peut avoir poussé les résidents canadiens à réduire leurs avoirs de valeurs étrangères. Les transactions portant sur les nouvelles émissions étrangères se sont soldées par une sortie de \$8 millions au quatrième trimestre, soit le double de celle du trimestre précédente, mais la sortie de l'année toute entière (\$22 millions) a été nettement inférieure à celle de 1976 (\$37 millions). Quant aux remboursements de valeurs mobilières étrangères, ils se sont soldés au dernier trimestre de 1977 par une entrée nette sans précédent de \$65 millions, dont plus de 70 % ont été dus au rachat d'actions appartenant à des Canadiens.

Autres mouvements de capitaux à long terme

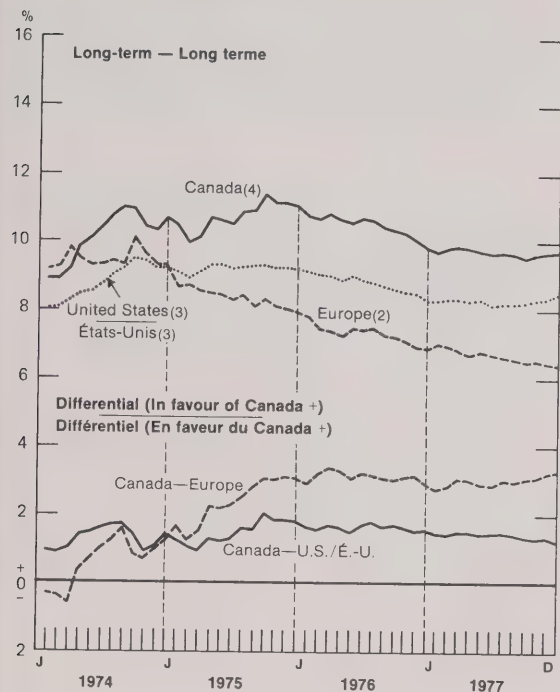
La sortie nette liée à l'aide au développement, sous forme de souscription et de prêts de faveur accordés par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, s'est chiffrée à \$245 millions au quatrième trimestre. L'aide multilatérale aux organismes internationaux s'est élevée à \$186 millions et les prêts intergouvernementaux à \$59 millions, ce qui a donné un total de \$556 millions pour l'année, la plus forte sortie à ce titre depuis 1947; \$355 millions ont été accordés aux organismes internationaux et \$201 millions directement aux autres pays. Environ les deux tiers de l'aide multilatérale canadienne est allée au Groupe de la Banque mondiale, essentiellement par le biais des contributions à l'Association internationale de développement.

Les remboursements sur les prêts en cours octroyés après la guerre par le gouvernement canadien ont produit une entrée de \$34 millions pendant l'année, dont \$33 millions durant le quatrième trimestre. À la fin de l'année, la France avait remboursé tous ses prêts d'après-guerre.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada a entraîné une sortie nette de \$288 millions, ce qui a porté le total de l'année à \$532 millions. La sortie du quatrième trimestre représentait le solde de nouveaux crédits s'élevant à \$444 millions, dont \$177 millions au titre du financement des céréales, et de remboursements totalisant \$156 millions, dont \$72 millions pour le financement des céréales.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de capitaux d'assurance et les virements différés de capitaux de migrants, se sont soldés par une entrée de \$62 millions, pour un total de \$447 millions en 1977. L'élément le plus important de cette entrée annuelle a été les crédits à moyen terme en euro-devises obtenus par les administrations provinciales et municipales. Les sociétés ont remboursé \$125 millions de leurs emprunts auprès des banques et autres entreprises étrangères.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
Interest rates are based on:
- (2) International bond yields of German mark issues of United States companies.
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (7) Finance company paper, 90-day.
- (8) Short-term paper, 90-day.

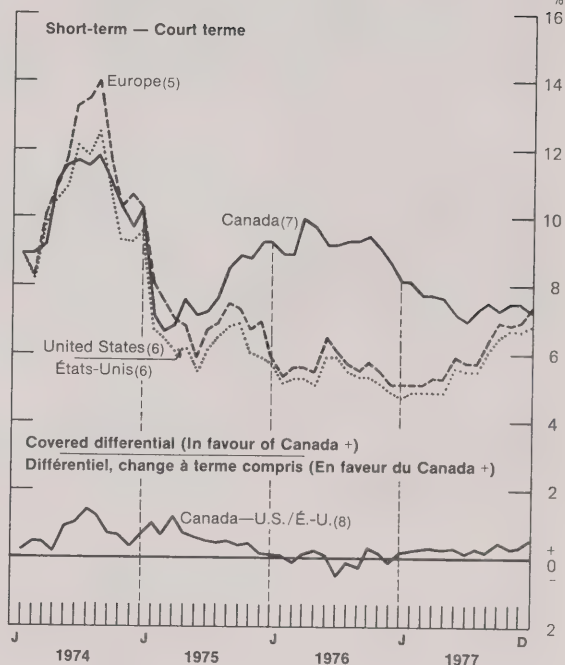
Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms led to a net inflow of \$2 million in the fourth quarter and a net outflow of \$1.5 billion for the year as a whole. In both cases, inflows resulting from the banking and the money market sectors were more than offset by large outflows of "other short-term capital transactions", the balancing item accounting for the bulk of these outflows.

The fourth quarter and the year as a whole were characterized by a narrowing of short-term interest differentials between Canada and the United States and continuing weakness in the Canadian dollar. Canadian interest rates displayed relative stability in the fourth quarter. Interest rates on representative short-term paper stood at 7.25% at the beginning of the quarter, and fluctuated between 7.51% and 7.23% during the quarter, closing the year at 7.23%. In the second half of the year, short-term interest rates were fairly stable, fluctuating between 6.99% and 7.64% on representative money market paper. Earlier, they had declined steadily from a level of around 9 1/2% in September 1976.



Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
Les taux d'intérêt basés sur:
- (2) Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines.
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Mouvements de capitaux à court terme

Les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$2 millions au quatrième trimestre et par une sortie nette de \$1.5 milliard pour l'ensemble de l'année. Dans les deux cas, des entrées dues au secteur bancaire et au marché monétaire ont été annulées par d'importantes sorties au titre des "autres transactions sur capitaux à court terme", principalement celles du poste d'équilibre comptable.

Le quatrième trimestre, comme toute l'année d'ailleurs, a été caractérisé par un resserrement des différentiels d'intérêt à court terme entre le Canada et les États-Unis et par la faiblesse persistante du dollar canadien. Les taux d'intérêt canadiens ont été relativement stables au quatrième trimestre: ceux servis sur des effets représentatifs à court terme ont commencé le trimestre à 7.25 %, puis varié entre 7.51 % et 7.23 % pour clôturer à 7.23 %. Les taux d'intérêt à court terme, qui avaient constamment décliné depuis septembre 1976 où ils se situaient aux alentours de 9 1/2 %, se sont relativement stabilisés au cours de la seconde moitié de l'année, fluctuant entre 6.99 % et 7.64 % pour les effets représentatifs du marché monétaire.

In the United States surges in the money supply prompted tighter credit conditions and led to increases in interest rates, the sharpest increases occurring in October when the discount rate was raised to 6%. The yield on representative money market paper stood at 6.55% at the beginning of the quarter, increasing to 6.85% by the end of the year. This represented the continuation of an upward trend in interest rates in the United States from a level of 4.87% in April on representative money market paper, following a period of stability earlier in the year.

As a result, there was a narrowing of unhedged interest differentials on representative money market paper between Canada and the United States, from around 340 basis points at the beginning of the year to some 46 basis points by the end of the year. Except for the last two weeks of the year when a small premium developed, the incentive to invest in Canadian dollar denominated paper was reduced by the discount prevailing on the forward Canadian dollar. On a hedged basis a slight incentive to invest in Canadian dollar denominated instruments prevailed throughout the year.

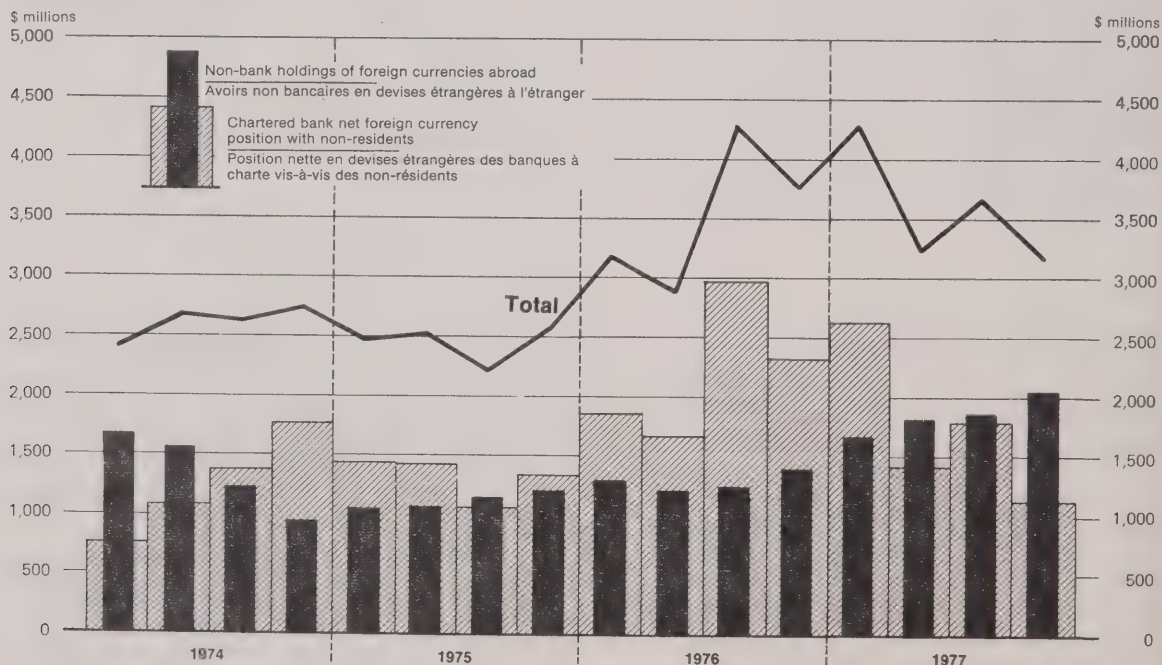
Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the fourth quarter leading to a net capital inflow of \$723 million. For the year as a whole, these transactions resulted in a net inflow of \$1.4 billion, comprising inflows of \$881 million and \$1,187 million from the United States and the United Kingdom, and an outflow of \$684 million to other countries. These large inflows were used to finance foreign currency claims on Canadian residents, a major part of them in the form of investment in preferred shares of Canadian corporations. Net foreign currency claims on non-residents stood at \$1.1 billion at the end of 1977.

Aux États-Unis, un gonflement de la masse monétaire a amené un resserrement des conditions de crédit et provoqué des hausses des taux d'intérêt, les plus fortes ayant eu lieu en octobre lorsque le taux d'escompte a été porté à 6%. Le taux des effets représentatifs du marché monétaire s'établissait à 6,55 % en début de trimestre et est passé à 6,85 % à la fin de l'année (comparativement à 4,87 % en avril), poursuivant ainsi la tendance à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis après une période de stabilité plus tôt dans l'année.

Par conséquent, on a assisté à un rétrécissement des différentiels d'intérêt, sans couverture à terme, pour les effets représentatifs du marché monétaire du Canada et des États-Unis: les écarts sont en effet passés d'environ 340 à environ 46 points de base du début à la fin de l'année. Exception faite des deux dernières semaines de l'année au cours desquelles est apparu un faible déport, l'incitation à investir dans des effets libellés en dollars canadiens a été réduite par le report sur le dollar canadien à terme. Pendant toute l'année, les investisseurs ont eu un léger avantage à faire des placements en dollars canadiens en se couvrant à terme.

Les créances nettes en devises détenues sur les non-résidents par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) ont diminué au quatrième trimestre, entraînant une entrée nette de \$723 millions. Sur l'ensemble de l'année, ces transactions se sont soldées par une entrée de \$1.4 milliard composée d'entrées de \$881 millions et de \$1,187 millions en provenance des États-Unis et du Royaume-Uni, et d'une sortie de \$684 millions à destination des autres pays. Ces fortes entrées ont servi à financer des créances en devises sur des résidents du Canada, la plupart sous forme de placements dans des actions privilégiées de sociétés canadiennes. A la fin de 1977, les créances nettes en monnaies étrangères sur des non-résidents se chiffraient à \$1.1 milliard.

Resident Holdings of Foreign Funds Abroad Avoirs des résidents de capitaux étrangers



An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad in the fourth quarter was the sixth consecutive quarterly capital outflow and amounted to \$137 million. This brought the total outflow for the year to \$497 million, with \$140 million going to the United States, \$338 million to the United Kingdom and \$19 million to other countries. Residents' holdings of foreign funds abroad stood at approximately \$2 billion by the end of the year.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased in the fourth quarter, leading to a net capital inflow of \$72 million. This net inflow comprised a net outflow of \$93 million to the United Kingdom and net inflows of \$143 million from the United States and \$22 million from other countries. For the year as a whole, a net inflow of \$225 million brought the total holdings of non-residents to a record \$2.7 billion. The bulk of these holdings were by residents of countries other than the United States and the United Kingdom and were accumulated during the last four years. They continued to increase in 1977 in spite of the sharp depreciation of the Canadian currency.

Changes in holdings of Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital inflow of \$146 million, bringing the total inflow for the year to \$172 million. These holdings, which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscriptions to international agencies, amounted to \$381 million at the end of the year.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net capital inflow of \$221 million during the quarter. Cross sales registered a quarterly record of \$4.3 billion. Net inflows were recorded from trading in all categories of paper except commercial paper. In the year as a whole, transactions in the money market led to a net capital inflow of \$422 million, consisting of outflows of \$82 million to the United Kingdom and inflows of \$329 million and \$175 million from the United States and from other countries. By the end of the year, non-resident holdings amounted to \$2.7 billion, with Government of Canada treasury bills accounting for 30%, commercial paper for 12%, finance company paper for 28% and other short-term paper for 30%. As in the previous year, the bulk of the trading with countries other than the United States and the United Kingdom was accounted for by trading in Government of Canada treasury bills.

Trading in Government of Canada treasury bills gave rise to a net inflow of \$35 million in the fourth quarter, bringing the annual inflow to a total of \$242 million. A net outflow of \$81 million to the United Kingdom during 1977 was more than offset by inflows of \$147 million and \$176 million from the United States and other countries respectively. This brought total non-resident holdings to a record \$804 million, or 30% of total holdings by the general public.

Transactions in commercial paper led to net outflows of \$97 million in the fourth quarter and \$109 million for the year as a whole. To a large extent these outflows were attributable to the redemption of foreign currency denominated paper. By the end of the year, non-resident holdings of Canadian commercial paper amounted to \$323 million representing 12% of the total amount outstanding.

A net inflow of \$112 million in the fourth quarter from trading in finance company paper represented a shift of \$214 million from the third quarter outflow and brought the net inflow for the year to \$37 million. As in the case of commercial paper, most of these transactions were with residents of the United States. At the end of the year non-resident holdings amounted to \$750 million, or 23% of total Canadian finance company paper outstanding.

Un accroissement des capitaux à court terme détenus par le secteur non bancaire canadien à l'étranger a provoqué une sortie pour le sixième trimestre de suite (\$137 millions). Le total de l'année a été ainsi porté à \$497 millions, dont \$140 millions vers les États-Unis, \$338 millions vers le Royaume-Uni et \$19 millions vers les autres pays. En fin d'année, les résidents détenaient environ \$2 milliards de capitaux à l'extérieur du pays.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents ont progressé pendant le quatrième trimestre, donnant lieu à une entrée nette de \$72 millions, qui se composait d'une sortie nette de \$93 millions vers le Royaume-Uni et d'entrées nettes de \$143 millions et de \$22 millions en provenance respectivement des États-Unis et des autres pays. Pour l'année, une entrée nette de \$225 millions a fait passer le total des avoirs des non-résidents à un niveau record de \$2,7 milliards; le gros de ces avoirs était détenu par des résidents des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni et a été accumulé au cours des quatre dernières années. Ces dépôts ont continué à progresser en 1977 en dépit de la forte dépréciation de la monnaie canadienne.

Les variations des avoirs des organismes financiers internationaux sous forme de billets à vue du gouvernement du Canada ont produit une entrée nette de \$146 millions, portant le total de l'année à \$172 millions. Ces billets non négociables et sans intérêt, qui font partie des prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, représentaient \$381 millions en fin d'année.

Le commerce des effets monétaires (bons du Trésor du gouvernement canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) s'est soldé par une entrée nette de \$221 millions au cours du trimestre. Les ventes brutes de \$4,3 milliards ont atteint un record trimestriel, et des entrées nettes ont été enregistrées pour toutes les catégories sauf les effets commerciaux. Sur toute l'année, les transactions sur le marché monétaire ont donné lieu à une entrée nette de \$422 millions, composée de sorties de \$82 millions vers le Royaume-Uni et d'entrées de \$329 millions et de \$175 millions respectivement en provenance des États-Unis et des autres pays. En fin d'année, les avoirs des non-résidents se chiffraient à \$2,7 milliards; les bons du Trésor en représentaient 30 %, les effets commerciaux 12 %, les effets des sociétés de financement 28 % et les autres effets à court terme 30 %. Comme l'année précédente, la majeure partie des transactions avec les pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni portaient sur des bons du Trésor du gouvernement canadien.

Les échanges de bons du Trésor canadiens se sont soldés par une entrée de \$35 millions au quatrième trimestre, portant l'entrée annuelle totale à \$242 millions. En 1977, une sortie nette de \$81 millions vers le Royaume-Uni a été compensée, et au-delà, par des entrées de \$147 millions et de \$176 millions respectivement en provenance des États-Unis et des autres pays. Le total des avoirs des non-résidents a ainsi atteint le chiffre record de \$804 millions, soit 30 % des avoirs détenus par le grand public.

Les échanges d'effets commerciaux ont produit des sorties nettes de \$97 millions au quatrième trimestre et de \$109 millions pour l'année, en raison dans une large mesure de rachat d'effets libellés en devises. À la fin de l'année, les effets commerciaux canadiens détenus par des non-résidents représentaient \$323 millions, soit 12 % de l'encours total.

Au dernier trimestre, une entrée nette de \$112 millions résultant du commerce des effets des sociétés de financement (un revirement de \$214 millions par rapport à la sortie du troisième trimestre) a porté l'entrée nette de l'année à \$37 millions. Comme dans le cas des effets commerciaux, la plupart de ces transactions ont été effectuées avec les résidents des États-Unis. En fin d'année, les avoirs des non-résidents s'élevaient à \$750 millions, soit 23 % des effets en circulation des sociétés de financement canadiennes.

Trading in other short-term paper, consisting of paper issued by provincial and municipal governments, banks, and other financial corporations, led to a net capital inflow of \$171 million in the fourth quarter and of \$252 million for the year as a whole. During 1977 there were inflows of \$285 million from transactions in paper issued by financial corporations (including banks) and outflows of \$33 million from trading in paper issued by provincial and municipal governments. Holdings by non-residents amounted to \$812 million by the end of the year, constituting some 22% of the total paper issued by financial corporations (excluding banks), 15% of provincial and municipal government paper outstanding and 2% of bank paper outstanding (excluding bankers' acceptances).

Other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net capital inflow of \$41 million of which \$35 million came from the United States and \$6 million from the United Kingdom. For the year as a whole, there was an outflow of \$59 million.

Au chapitre des autres effets à court terme, qui comprennent les effets émis par les administrations provinciales, les municipalités, les banques et les autres sociétés financières, les opérations se sont soldées par une entrée de \$171 millions au quatrième trimestre et de \$252 millions pour l'ensemble de l'année. En 1977, on a enregistré des entrées de \$285 millions au titre des transactions sur le papier émis par les sociétés financières (y compris les banques) et des sorties de \$33 millions au titre des effets émis par les administrations provinciales et municipales. Les avoirs des non-résidents s'élevaient à \$812 millions en fin d'année, soit environ 22 % du total des effets émis par les sociétés financières (banques non comprises), 15 % des effets en cours des administrations provinciales et municipales et 2 % des effets bancaires en circulation (acceptations non comprises).

Les autres obligations des sociétés de financement envers des non-résidents, constituées d'emprunts auprès de banques non-résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger, ont produit une entrée nette de \$41 millions, dont \$35 millions provenaient des États-Unis et \$6 millions du Royaume-Uni. L'année s'est soldée par une sortie de \$59 millions.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1977				1975	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 9	- 29	- 3	- 72	+ 57	+ 52	- 95	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 198	+ 154	- 257	+ 346	- 12	- 190	+ 45	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger.
Other(1)	+ 210	- 1,283	- 715	- 1,338	- 634	- 3,251	- 3,126	Autres(1)
Total	+ 21	- 1,158	- 975	- 1,064	- 589	- 3,389	- 3,176	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions led to a net capital outflow of \$1,064 million, the bulk of it accounted for by the balancing item. For the year as a whole, there was a net outflow of \$3,176 million, the balancing item amounting to a debit entry of approximately \$2 1/3 billion. Among identified transactions for the fourth quarter were inflows of \$346 million associated with increased borrowing at foreign banks and \$56 million from changes in accounts payable and receivable. Outflows of \$72 million resulted from increased Canadian dollar claims on non-residents by the chartered banks. In addition, other short-term capital transactions in the fourth quarter included an entry to remove the effects of duplication in the balance of payments in respect of borrowing by the Alberta Gas Ethylene Company Limited. This borrowing involved the intermediation of the Canadian chartered banks in what was essentially a borrowing by the company from United States institutional investors. To preserve consistency with other published series this was included with the banking data as an increase in liabilities to non-residents. The transaction having all the characteristics of a security issue, however, an entry was also made to include it as a new issue in the balance of payments presentation. The effect of putting the off-setting capital outflow in short-term capital movements is to leave the net impact of the transaction in the long-term capital account.

Toutes les autres transactions sur capitaux à court terme ont produit une sortie nette de \$1,064 millions, dont la majeure partie au poste d'équilibre comptable. L'année s'est soldée par une sortie de \$3,176 millions et le poste d'équilibre comptable a été débiteur d'environ \$2 1/3 milliards. Parmi les transactions identifiées au quatrième trimestre, on a relevé une entrée de \$346 millions associée à une hausse des emprunts auprès des banques étrangères et un afflux de \$56 millions résultant de variations des comptes à payer et à recevoir. Des sorties de \$72 millions ont été dues à un accroissement des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents. En outre, les autres transactions sur capitaux à court terme du trimestre comprenaient une écriture comptable visant à annuler les effets d'un double compte dans la balance des paiements, à propos d'un emprunt de l'Alberta Gaz Ethylene Company Limited. Cette opération a nécessité l'intervention des banques à charte canadiennes dans ce qui était essentiellement un emprunt de la société auprès d'investisseurs institutionnels américains. Pour assurer la comparabilité avec d'autres séries publiées, cette transaction figure dans les données bancaires comme un accroissement des engagements envers des non-résidents; cependant, comme elle présentait toutes les caractéristiques d'une nouvelle émission, une écriture a également été portée dans les nouvelles émissions de la balance des paiements. Inscrire une sortie compensatoire dans les mouvements de capitaux à court terme a pour effet de laisser les répercussions nettes de la transaction dans le compte de capital.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Excluding valuation adjustments, Canada's net official monetary assets declined by \$291 million during the fourth quarter, bringing the total decline for the year to a record \$1,421 million. By the end of 1977 the level of Canada's official international reserves stood at \$5,040 million, equivalent to U.S. \$4,607 million, the lowest level since 1970. Valuation adjustments, shown in Table 15, raised the value of the reserves by \$199 million in the fourth quarter and \$567 million for the year as a whole. Valuation adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of the depreciation of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and the Special Drawing Right (SDR)(1) and the re-valuation to market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

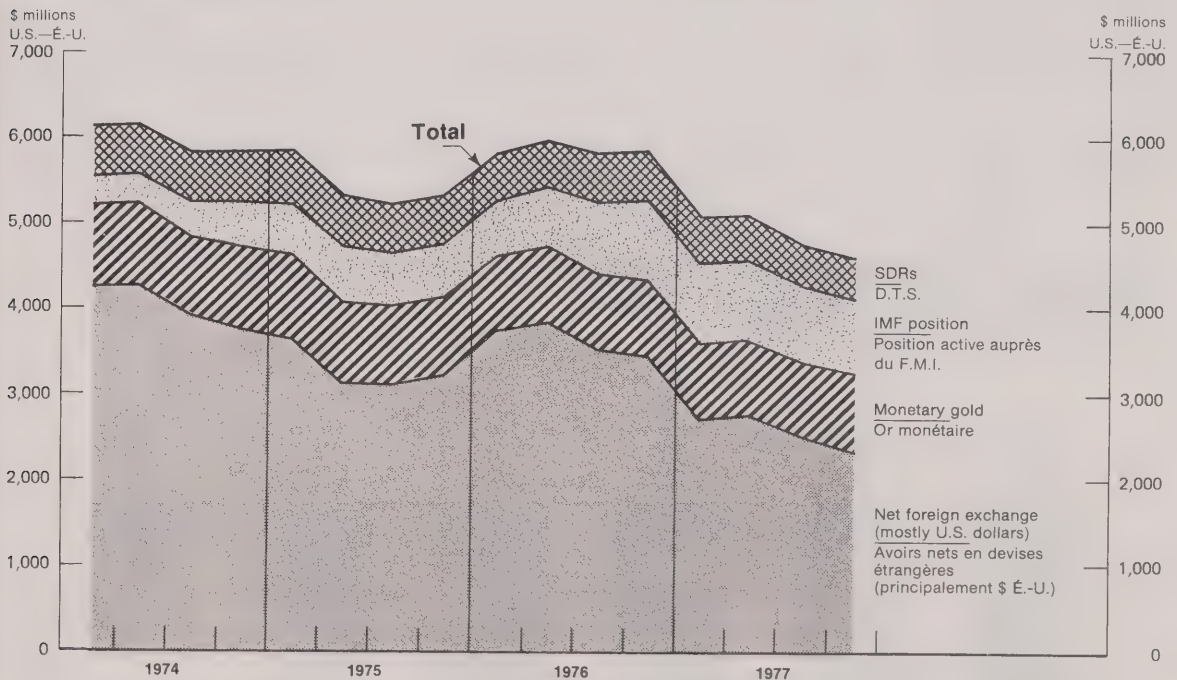
(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position with the IMF.

Bilan monétaire international officiel

Sans tenir compte des ajustements de valeur, les réserves monétaires officielles nettes du Canada ont diminué de \$291 millions pendant le quatrième trimestre, ce qui représente une baisse totale record pour l'année (\$1,421 millions). À la fin de 1977, les réserves internationales du Canada se chiffraient à \$5,040 millions ou \$4,607 millions É.-U., leur plus bas niveau depuis 1970. Les ajustements de valeur indiqués au tableau 15 ont relevé la valeur des réserves de \$199 millions pour le quatrième trimestre et de \$567 millions pour l'année. Ces ajustements représentent l'effet de la dépréciation de la monnaie canadienne vis-à-vis des autres devises et du Droit de tirage spécial (DTS)(1) sur la valeur en dollars canadiens des réserves, et la réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du fonds des changes.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des D.T.S. à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, comme par exemple l'or, les D.T.S. et la position active du Canada auprès du F.M.I.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



In the fourth quarter, the reduction in reserves, net of valuation adjustments, was accounted for by decreases of \$222 million in holdings of convertible currencies (mainly United States dollars), of \$80 million in the Canadian position with the International Monetary Fund (IMF), and of \$7 million in holdings of SDRs. These decreases were partially offset by an increase of \$18 million in holdings of gold, representing the market value of the gold transferred from the Mint and the purchase by Canada of gold as part of the IMF's gold restitution programme.

For the year as a whole, there were decreases of \$1,207 million in holdings of foreign currencies (mainly United States dollars), of \$143 million in the Canadian position at the IMF, and of \$80 million in holdings of SDRs; and an increase of \$9 million in holdings of gold.

Au quatrième trimestre, la réduction des réserves (nette des ajustements de valeur) a été imputable à des baisses de \$222 millions des avoirs en devises convertibles (principalement des dollars américains), de \$80 millions de la position active du Canada auprès du Fonds monétaire international (FMI), et de \$7 millions des avoirs sous forme de DTS. Ces baisses ont été partiellement compensées par une augmentation de \$18 millions des avoirs d'or, qui représente la valeur marchande de l'or transféré de la Monnaie et l'achat d'or effectué par le Canada dans le cadre du programme de restitution du FMI.

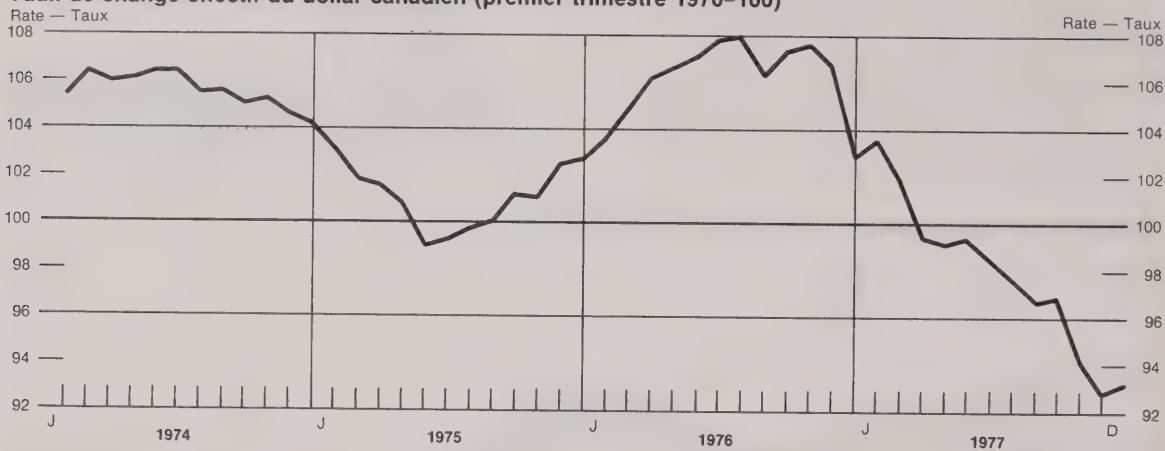
Sur l'ensemble de l'année, on a enregistré des diminutions de \$1,207 millions des avoirs de devises (surtout des dollars américains), de \$143 millions de la position du Canada auprès du FMI et de \$80 millions des avoirs de DTS; par contre, les avoirs d'or ont augmenté de \$9 millions.

The following charts indicate the changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis other major currencies and on an effective trade-weighted basis. The latter shows the value of the Canadian dollar relative to a December 1970 base period in terms of a unit composed of twenty other currencies. These currencies are weighted to take account of the size of trade flows as well as relevant price elasticities and feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices. The United States dollar accounts for 73.33% of the total.

Les graphiques suivants indiquent les variations de la valeur internationale du dollar canadien par rapport aux principales autres monnaies, après pondération en fonction des flux commerciaux réels. Cette méthode permet d'exprimer la valeur du dollar canadien par rapport à une période de base (décembre 1970) et en une unité composée de vingt autres devises; celles-ci sont pondérées pour tenir compte du volume des flux commerciaux, ainsi que des élasticités des prix et des effets des variations des taux de change sur les coûts et les prix intérieurs. Le dollar américain compte pour 73.33 % du total.

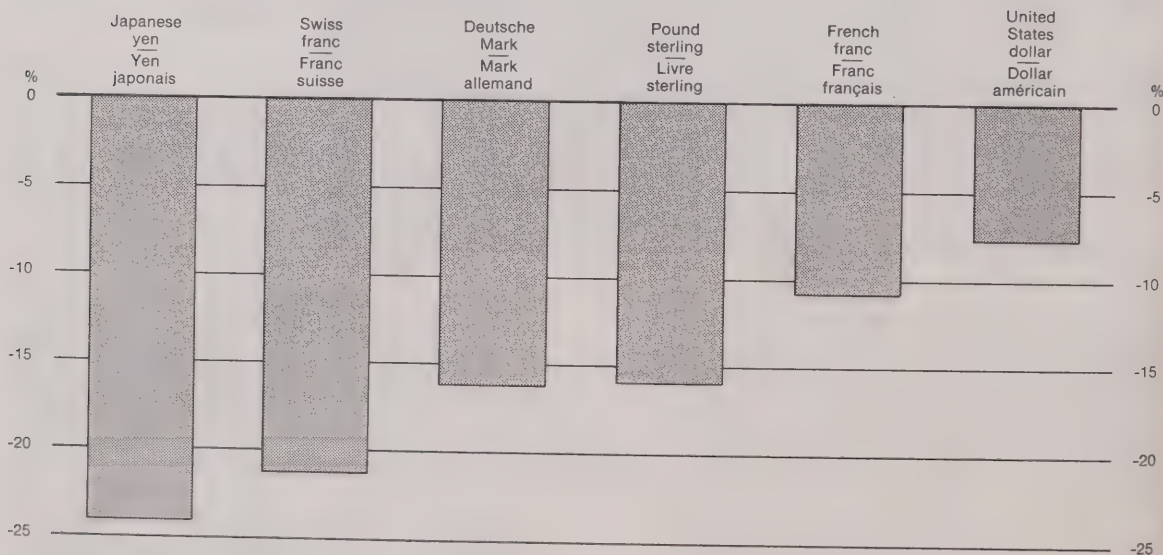
Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (First Quarter 1970=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (premier trimestre 1970=100)



Changes in 1977 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

Variations de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères en 1977



During the fourth quarter and the year as a whole, the Canadian dollar came under downward pressure in foreign exchange markets. It depreciated by U.S. 7.72 cents during the year, closing at U.S. 91.4 cents. The decline in the Canadian dollar originated in the fourth quarter of 1976. It drifted downward throughout the year, interspersed by periods of stability and some slight appreciation, which in December more than offset the decline of the previous month. The Canadian dollar reached a low for the year of U.S. 89.63 cents in October, the lowest level since September 1939, when it was U.S. 89.29 cents. On a trade-weighted basis the Canadian dollar declined 9.4% during the year compared with 7.8% against the United States currency, reflecting the general depreciation of the United States dollar against most other currencies. In response to pressure on the Canadian dollar, the Government announced in October the establishment of a standby credit facility with the Canadian chartered banks under which the Government of Canada could borrow up to U.S. \$1.5 billion. This facility was arranged to permit the Exchange Fund Account to replenish its holdings of United States dollars if and when circumstances required and was in addition to existing lines of credit, such as the swap facility for U.S. \$2 billion with the Federal Reserve System of the United States. By the end of the fourth quarter, no drawings had been made.

Au dernier trimestre et pendant toute l'année, le dollar canadien a subi des pressions à la baisse sur les marchés des changes étrangers: il s'est déprécié de 7.72 cents É.-U. pendant l'année et a clôturé à 91.4 cents É.-U. Le dollar canadien a commencé à décliner au cours du quatrième trimestre de 1976, et s'est effrité pendant toute l'année, malgré des périodes de stabilité et une certaine amélioration en décembre, qui a plus que compensé la baisse du mois précédent. Le dollar canadien a atteint son niveau le plus bas de l'année (89.63 cents É.-U.) en octobre, ce qui n'était pas arrivé depuis septembre 1939 où il valait 89.29 cents É.-U. Compte tenu des pondérations relatives aux échanges, le dollar canadien a baissé de 9.4 % pendant l'année, comparativement à 7.8 % vis-à-vis de la devise américaine, ce qui traduit la dépréciation générale du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies. En réponse à ces pressions sur le dollar canadien, le gouvernement du Canada a annoncé en octobre l'établissement d'un système de crédit de confirmation ("standby") avec les banques à charte, grâce auquel il pourrait emprunter jusqu'à \$1.5 milliard É.-U. Ce mécanisme a été créé pour permettre au Compte du fonds des changes de reconstituer ses avoirs de dollars américains lorsque la situation l'exige, et vient s'ajouter aux lignes de crédit existantes, comme la facilité de crédit-croisé ("swap") de \$2 milliards É.-U. avec le Système de réserve fédérale des États-Unis. En fin de trimestre, aucun tirage n'avait été effectué.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
	Service receipts:								
4	Travel	174	456	910	275	189	479	981	281
15	Interest and dividends	217	289	227	228	201	257	196	199
21	Freight and shipping	377	467	416	466	415	536	498	542
23	Other service receipts	580	591	604	659	616	668	666	686
28	Total service receipts	1,348	1,803	2,157	1,628	1,421	1,940	2,341	1,708
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	8,962	10,702	10,040	10,660	10,001	12,036	11,630	11,718
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	163	192	194	178
33	Personal and institutional remittances ...	59	68	70	59	64	63	64	67
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
40	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
	Service payments:								
4	Travel	703	591	787	461	878	763	906	574
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204
21	Freight and shipping	468	575	516	556	476	604	525	559
23	Other service payments	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
28	Total service payments	2,703	2,814	2,903	3,151	3,022	3,381	3,269	3,536
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	10,839	11,937	10,860	11,897	12,015	13,247	11,844	12,988
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	40	44	51	46
33	Personal and institutional remittances ...	78	78	78	79	82	82	83	84
37	Official contributions	125	131	110	147	101	148	103	103
40	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
	Service transactions:								
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 689	- 284	+ 75	- 293
15	Interest and dividends	- 385	- 327	- 400	- 806	- 403	- 537	- 546	- 1,005
21	Freight and shipping	- 91	- 108	- 100	- 90	- 61	- 68	- 27	- 17
23	Other service transactions	- 265	- 310	- 287	- 274	- 344	- 399	- 341	- 355
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 104	- 153	- 89	- 158
28	Balance on service transactions	- 1,355	- 1,011	- 746	- 1,523	- 1,601	- 1,441	- 928	- 1,828
29	Balance on goods and services	- 1,877	- 1,235	- 820	- 1,237	- 2,014	- 1,211	- 214	- 1,270
39	Net transfers	+ 33	+ 122	+ 122	+ 113	+ 108	+ 134	+ 110	+ 170
40	Total current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,299	11,602	10,620	12,044	33,428	37,975	44,565	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
192	542	979	293	1,815	1,930	2,006	Voyages	4
179	249	207	216	961	853	851	Intérêts et dividendes	15
472	618	565	625	1,726	1,991	2,280	Transports	21
670	699	693	718	2,434	2,636	2,780	Autres recettes au titre des services	23
1,513	2,108	2,444	1,852	6,936	7,410	7,917	Total des recettes au titre des services	28
11,812	13,710	13,064	13,896	40,364	45,385	52,482	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
128	173	185	149	665	727	635	Successions et capitaux des immigrants	30
68	70	71	72	256	258	281	Versements à des particuliers et institutions.	33
122	152	96	163	465	504	533	Retenues fiscales(3)	38
12,130	14,105	13,416	14,280	41,750	46,874	53,931	Total des recettes courantes	40
9,826	11,239	9,859	10,734	33,962	36,886	41,658	Palements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Palements au titre des services:	
1,032	894	1,102	633	2,542	3,121	3,661	Voyages	4
865	1,007	941	1,451	2,879	3,344	4,264	Intérêts et dividendes	15
507	666	613	620	2,115	2,164	2,406	Transports	21
1,092	1,201	1,128	1,149	3,570	4,075	4,570	Autres paiements au titre des services	23
122	152	96	163	465	504	533	Retenues fiscales(3)	27
3,618	3,920	3,880	4,016	11,571	13,208	15,434	Total des paiements au titre des services	28
13,444	15,159	13,739	14,750	45,533	50,094	57,092	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Palements de transfert:	
43	46	53	48	170	181	190	Successions et capitaux des émigrants	30
87	87	88	88	313	331	350	Versements à des particuliers et institutions.	33
139	170	100	128	513	455	537	Contributions officielles	37
13,713	15,462	13,980	15,014	46,529	51,061	58,169	Total des paiements courants	40
+ 473	+ 363	+ 761	+ 1,310	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
- 840	- 352	- 123	- 340	- 727	- 1,191	- 1,655	Opérations au titre des services:	
- 686	- 758	- 734	- 1,235	- 1,918	- 2,491	- 3,413	Voyages	4
- 35	- 48	- 48	+ 5	- 389	- 173	- 126	Intérêts et dividendes	15
- 422	- 502	- 435	- 431	- 1,136	- 1,439	- 1,790	Transports	21
- 122	- 152	- 96	- 163	- 465	- 504	- 533	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 2,105	- 1,812	- 1,436	- 2,164	- 4,635	- 5,798	- 7,517	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,632	- 1,449	- 675	- 854	- 5,169	- 4,709	- 4,610	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 49	+ 92	+ 111	+ 120	+ 390	+ 522	+ 372	Transferts nets	39
- 1,583	- 1,357	- 564	- 734	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 116	+ 296	+ 123	+ 135	- 10	+ 47	- 263	- 69
25	Abroad	- 93	- 299	- 191	- 212	- 107	- 153	- 125	- 170
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
31	Outstanding stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
32	New issues	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
33	Retirements	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 6	+ 59	+ 55	- 65	-	+ 119	- 6	- 51
37	New issues	- 30	- 8	- 7	- 27	- 6	- 6	- 5	- 20
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 38	+ 3	+ 16
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 101	- 55	- 64	- 157	- 147	- 46	- 91	- 126
44	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	-	+ 9	-	+ 9
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 97	- 218	- 100	+ 19	+ 21	- 70	- 142	- 72
50	Other long-term capital transactions	+ 66	- 18	+ 103	+ 78	+ 17	+ 174	+ 334	+ 117
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 486	+ 677	+ 733	+ 1,952	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 371	+ 37	+ 371	- 290	- 563	+ 169	- 1,265	+ 717
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 80	- 15	- 81	- 66	- 133	+ 67	- 38	- 126
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 166	+ 183	+ 38	+ 170	+ 192	- 13	- 348	+ 321
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 27	- 26	+ 2	+ 58
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
75	Commercial paper	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
81	Other finance company obligations	- 86	- 2	- 1	-	- 5	- 116	+ 29	+ 137
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 623	- 283	- 235	- 694	- 296	- 788	- 587	- 1,718
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,321	- 49	- 16	- 730	- 369	- 742	- 1,860	- 194
E 3	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 145	+ 200	+ 5	+ 60	+ 670	- 295	+ 410	Investissements directs(5):	D
- 165	- 130	- 255	- 240	- 795	- 555	- 790	Au Canada	21
							À l'étranger	25
- 18	+ 117	+ 93	+ 107	+ 302	+ 569	+ 299	Commerce des valeurs mobilières:	
- 18	+ 29	- 29	- 73	+ 5	- 79	- 91	Valeurs canadiennes:	
+ 1,349	+ 1,414	+ 1,908	+ 1,107	+ 5,038	+ 9,090	+ 5,778	Obligations en circulation	30
- 245	- 292	- 175	- 174	- 851	- 928	- 886	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
+ 18	+ 78	+ 44	+ 35	+ 43	+ 62	+ 175	Valeurs étrangères:	
- 5	- 5	- 4	- 8	- 72	- 37	- 22	Émissions en circulation	35
+ 4	+ 3	+ 8	+ 65	+ 12	+ 60	+ 80	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
- 187	- 45	- 79	- 245	- 377	- 410	- 556	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	+ 1	-	+ 33	+ 40	+ 18	+ 34	Avances	40
- 111	- 162	+ 29	- 288	- 396	- 263	- 532	Remboursements	44
							Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du gouvernement	
							du Canada.	
+ 160	+ 56	+ 169	+ 62	+ 229	+ 642	+ 447	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 489	- 942	+ 1,384	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 183	- 152	- 25	- 137	- 242	- 230	- 497	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
- 73	+ 393	- 167	+ 72	+ 557	+ 152	+ 225	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 4	+ 7	+ 172	Dépôts en dollars	71
+ 146	- 27	+ 88	+ 35	+ 37	+ 698	+ 242	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 87	- 181	+ 82	- 97	+ 9	+ 286	- 109	Bons du Trésor	74
+ 9	+ 18	- 102	+ 112	+ 211	+ 20	+ 37	Effets de commerce	75
- 47	+ 21	+ 107	+ 171	+ 147	+ 188	+ 252	Effets des sociétés de financement	76
+ 31	- 5	- 126	+ 41	- 89	+ 45	- 59	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 21	- 1,158	- 975	- 1,064	- 589	- 3,389	- 3,176	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 110	+ 81	- 1,502	+ 2	+ 526	- 3,165	- 1,529	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 817	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 766	- 12 ^F	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
- 766	- 12 ^F	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis. (6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments .. basis).(1)	8,073	8,294	8,327	8,734	9,013	9,470
	Service receipts:						
4	Travel	444	450	460	461	478	469
15	Interest and dividends	240	256	239	226	225	220
21	Freight and shipping	426	430	430	440	464	499
23	Other service receipts	588	586	608	652	623	663
28	Total service receipts	1,698	1,722	1,737	1,779	1,790	1,851
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,771	10,016	10,064	10,513	10,803	11,321
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	166	165	171	163	196	185
33	Personal and institutional remittances	59	68	70	59	64	63
38	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
40	Total current receipts	10,102	10,363	10,425	10,860	11,191	11,700
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,412	8,473	8,500	8,577	9,155	9,215
	Service payments:						
4	Travel	615	606	668	653	775	784
15	Interest and dividends	668	667	739	805	676	846
21	Freight and shipping	522	527	524	542	530	555
23	Other service payments	852	873	904	941	966	1,038
27	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
28	Total service payments	2,763	2,787	2,955	3,066	3,075	3,354
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	11,175	11,260	11,455	11,643	12,230	12,569
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	43	42	42	43	44	46
33	Personal and institutional remittances	78	78	78	79	82	82
37	Official contributions	105	122	119	167	89	133
40	Total current payments	11,401	11,502	11,694	11,932	12,445	12,830
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 339	- 179	- 173	+ 157	- 142	+ 255
	Service transactions:						
4	Travel	- 171	- 156	- 208	- 192	- 297	- 315
15	Interest and dividends	- 428	- 411	- 500	- 579	- 451	- 626
21	Freight and shipping	- 96	- 97	- 94	- 102	- 66	- 56
23	Other service transactions	- 264	- 287	- 296	- 289	- 343	- 375
27	Withholding tax	- 106	- 114	- 120	- 125	- 128	- 131
28	Total service transactions	- 1,065	- 1,065	- 1,218	- 1,287	- 1,285	- 1,503
29	Balance on goods and services	- 1,404	- 1,244	- 1,391	- 1,130	- 1,427	- 1,248
39	Net transfers	+ 105	+ 105	+ 122	+ 58	+ 173	+ 118
40	Total current account balance	- 1,299	- 1,139	- 1,269	- 1,072	- 1,254	- 1,130

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1976		1977				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
						Recettes courantes:	A
9,820	9,672	10,842	10,782	11,148	11,793	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
515	468	486	529	496	495	Recettes au titre des services:	
210	198	203	210	219	219	Voyages	4
512	516	527	577	578	598	Intérêts et dividendes	15
670	680	681	694	698	707	Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,907	1,862	1,897	2,010	1,991	2,019	Total des recettes au titre des services	28
11,727	11,534	12,739	12,792	13,139	13,812	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
						Recettes de transfert:	
159	187	163	163	153	156	Successions et capitaux des immigrants	30
64	67	68	70	71	72	Versements à des particuliers et institutions	33
128	117	152	131	134	116	Retenues fiscales(3)	38
12,078	11,905	13,122	13,156	13,497	14,156	Total des recettes courantes	40
						Paielements courants:	B
9,220	9,296	10,046	10,451	10,522	10,639	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
790	772	917	911	968	865	Paielements au titre des services:	
857	965	958	1,057	1,072	1,177	Voyages	4
535	544	566	609	623	608	Intérêts et dividendes	15
1,020	1,051	1,101	1,165	1,144	1,160	Transports	21
128	117	152	131	134	116	Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,330	3,449	3,694	3,873	3,941	3,926	Total des paielements au titre des services ...	28
12,550	12,745	13,740	14,324	14,463	14,565	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
						Paielements de transfert:	
45	46	47	47	48	48	Successions et capitaux des émigrants	30
83	84	87	87	88	88	Versements à des particuliers et institutions	33
111	122	131	141	118	147	Contributions officielles	37
12,789	12,997	14,005	14,599	14,717	14,848	Total des paielements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 600	+ 376	+ 796	+ 331	+ 626	+ 1,154	Commerce de marchandises	1
- 275	- 304	- 431	- 382	- 472	- 370	Opérations au titre des services:	
- 647	- 767	- 755	- 847	- 853	- 958	Voyages	4
- 23	- 28	- 39	- 32	- 45	- 10	Intérêts et dividendes	15
- 350	- 371	- 420	- 471	- 446	- 453	Transports	21
- 128	- 117	- 152	- 131	- 134	- 116	Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,423	- 1,587	- 1,797	- 1,863	- 1,950	- 1,907	Solde des opérations au titre des services ..	28
- 823	- 1,211	- 1,001	- 1,532	- 1,324	- 753	Solde au titre des biens et services	29
+ 112	+ 119	+ 118	+ 89	+ 104	+ 61	Transferts nets	39
- 711	- 1,092	- 883	- 1,443	- 1,220	- 692	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>United States</u>								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
2	Non-merchandise receipts	747	967	1,338	885	796	1,054	1,378	933
3	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
5	Non-merchandise payments	1,797	1,797	1,867	2,120	1,992	2,210	2,106	2,370
6	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
	Balance:								
7	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
8	Non-merchandise transactions	- 1,050	- 830	- 529	- 1,235	- 1,196	- 1,156	- 728	- 1,437
9	Current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 620	+ 1,057	+ 427	+ 1,166	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819
11	In short-term forms	+ 1,112	- 687	- 149	+ 804	- 370	- 642	- 1,591	- 959
12	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140
	<u>United Kingdom</u>								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	512	548	399	412	433	549	501	534
14	Non-merchandise receipts	204	252	270	247	192	237	264	222
15	Total current receipts	716	800	669	659	625	786	765	756
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	315	338	288	283	308	341	286	366
17	Non-merchandise payments	204	247	296	232	199	252	311	257
18	Total current payments	519	585	584	515	507	593	597	623
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 197	+ 210	+ 111	+ 129	+ 125	+ 208	+ 215	+ 168
20	Non-merchandise transactions	-	+ 5	- 26	+ 15	- 7	- 15	- 47	- 35
21	Current account balance	+ 197	+ 215	+ 85	+ 144	+ 118	+ 193	+ 168	+ 133
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	- 82	- 27	+ 149	+ 153	+ 131	+ 219	+ 58	+ 97
23	In short-term forms	+ 153	+ 75	- 355	- 363	+ 263	- 33	+ 122	- 218
24	Total net capital balance	+ 71	+ 48	- 206	- 210	+ 394	+ 186	+ 180	- 121
	<u>Other EEC (2)</u>								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	527	660	553	576	497	624	676	765
26	Non-merchandise receipts	155	193	220	186	165	228	272	225
27	Total current receipts	682	853	773	762	662	852	948	990
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	511	540	489	506	464	510	491	557
29	Non-merchandise payments	223	250	295	245	265	316	363	357
30	Total current payments	734	790	784	751	729	826	854	914
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 16	+ 120	+ 64	+ 70	+ 33	+ 114	+ 185	+ 208
32	Non-merchandise transactions	- 68	- 57	- 75	- 59	- 100	- 88	- 91	- 132
33	Current account balance	- 52	+ 63	- 11	+ 11	- 67	+ 26	+ 94	+ 76

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
 (2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							<u>États-Unis</u>	
7,201	7,991	7,224	8,567	21,932	25,616	30,983	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
831	1,172	1,496	1,031	3,937	4,161	4,530	Invisibles	2
8,032	9,163	8,720	9,598	25,869	29,777	35,513	Total des recettes courantes	3
6,923	8,105	6,649	7,600	23,057	25,223	29,277	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,386	2,557	2,482	2,669	7,581	8,678	10,094	Invisibles	5
9,309	10,662	9,131	10,269	30,638	33,901	39,371	Total des paiements courants	6
							Solde:	
+ 278	- 114	+ 575	+ 967	- 1,125	+ 393	+ 1,706	Marchandises	7
- 1,555	- 1,385	- 986	- 1,638	- 3,644	- 4,517	- 5,564	Invisibles	8
- 1,277	- 1,499	- 411	- 671	- 4,769	- 4,124	- 3,858	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 696	+ 610	+ 909	+ 570	+ 3,270	+ 4,577	+ 2,785	À long terme	10
+ 591	- 1,071	- 1,596	+ 232	+ 1,080	- 3,562	- 1,844	À court terme	11
+ 1,287	- 461	- 687	+ 802	+ 4,350	+ 1,015	+ 941	Total du solde net des capitaux	12
							<u>Royaume-Uni</u>	
512	551	554	598	1,871	2,017	2,215	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
194	249	253	230	973	915	926	Invisibles	14
706	800	807	828	2,844	2,932	3,141	Total des recettes courantes	15
352	386	398	452	1,224	1,301	1,588	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
224	316	356	273	979	1,019	1,169	Invisibles	17
576	702	754	725	2,203	2,320	2,757	Total des paiements courants	18
							Solde:	
+ 160	+ 165	+ 156	+ 146	+ 647	+ 716	+ 627	Marchandises	19
- 30	- 67	- 103	- 43	- 6	- 104	- 243	Invisibles	20
+ 130	+ 98	+ 53	+ 103	+ 641	+ 612	+ 384	Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 10	- 13	+ 57	+ 4	+ 193	+ 505	+ 58	À long terme	22
- 106	+ 628	+ 117	- 99	- 490	+ 134	+ 540	À court terme	23
- 96	+ 615	+ 174	- 95	- 297	+ 639	+ 598	Total du solde net des capitaux	24
							<u>Autres pays de la C.É.E.(2)</u>	
632	684	670	731	2,316	2,562	2,717	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
168	241	258	216	754	890	883	Invisibles	26
800	925	928	947	3,070	3,452	3,600	Total des recettes courantes	27
522	630	655	567	2,046	2,022	2,374	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
348	423	482	454	1,013	1,301	1,707	Invisibles	29
870	1,053	1,137	1,021	3,059	3,323	4,081	Total des paiements courants	30
							Solde:	
+ 110	+ 54	+ 15	+ 164	+ 270	+ 540	+ 343	Marchandises	31
- 180	- 182	- 224	- 238	- 259	- 411	- 824	Invisibles	32
- 70	- 128	- 209	- 74	+ 11	+ 129	- 481	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Japan</u>								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	403	640	568	528	593	610	550	582
35	Non-merchandise receipts	49	73	76	68	60	70	76	67
36	Total current receipts	452	713	644	596	653	680	626	649
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	353	309	246	281	352	371	360	424
38	Non-merchandise payments	41	46	40	46	55	55	51	52
39	Total current payments	394	355	286	327	407	426	411	476
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 322	+ 247	+ 241	+ 239	+ 190	+ 158
41	Non-merchandise transactions	+ 8	+ 27	+ 36	+ 22	+ 5	+ 15	+ 25	+ 15
42	Current account balance	+ 58	+ 358	+ 358	+ 269	+ 246	+ 254	+ 215	+ 173
	<u>Other OECD(3)</u>								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	233	262	186	197	221	270	303	298
44	Non-merchandise receipts	59	87	100	86	80	101	109	86
45	Total current receipts	292	349	286	283	301	371	412	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	285	307	293	303	278	292	328	340
47	Non-merchandise payments	163	179	191	193	181	199	200	175
48	Total current payments	448	486	484	496	459	491	528	515
49	Balance:								
50	Merchandise trade	- 52	- 45	- 107	- 106	- 57	- 22	- 25	- 42
50	Non-merchandise transactions	- 104	- 92	- 91	- 107	- 101	- 98	- 91	- 29
51	Current account balance	- 156	- 137	- 198	- 213	- 158	- 120	- 116	- 131
	<u>Other</u>								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	832	1,229	984	1,247	933	1,180	1,100	1,140
53	Non-merchandise receipts	324	471	429	371	355	505	500	420
54	Total current receipts	1,156	1,700	1,413	1,618	1,288	1,685	1,600	1,560
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,366	1,405	1,276	1,211	1,448	1,566	1,377	1,204
56	Non-merchandise payments	432	413	368	417	449	470	386	400
57	Total current payments	1,798	1,818	1,644	1,628	1,897	2,036	1,763	1,604
58	Balance:								
59	Merchandise trade	- 534	- 176	- 292	+ 36	- 515	- 386	- 277	- 64
59	Non-merchandise transactions	- 108	+ 58	+ 61	- 46	- 94	+ 35	+ 114	+ 20
60	Current account balance	- 642	- 118	- 231	- 10	- 609	- 351	- 163	- 44
	<u>All non-residents</u>								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
62	Non-merchandise receipts(4)	1,623	2,174	2,515	2,010	1,752	2,348	2,688	2,111
63	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
65	Non-merchandise payments(4)	2,945	3,063	3,139	3,420	3,245	3,655	3,506	3,769
66	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
67	Balance:								
68	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
68	Non-merchandise transactions	- 1,322	- 889	- 624	- 1,410	- 1,493	- 1,307	- 818	- 1,658
69	Current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100
70	Capital movements:								
71	In long-term forms	+ 486	+ 677	+ 733	+ 1,952	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314
71	In short-term forms	+ 1,321	- 49	- 16	- 730	- 369	- 742	- 1,860	- 194
72	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
<u>Japon</u>								
594	698	611	552	2,139	2,335	2,455	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
66	81	79	73	266	273	299	Invisibles	35
660	779	690	625	2,405	2,608	2,754	Total des recettes courantes	36
415	447	423	497	1,189	1,507	1,782	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
62	64	64	66	173	213	256	Invisibles	38
477	511	487	563	1,362	1,720	2,038	Total des paiements courants	39
Solde:								
+ 179	+ 251	+ 188	+ 55	+ 950	+ 828	+ 673	Marchandises	40
+ 4	+ 17	+ 15	+ 7	+ 93	+ 60	+ 43	Invisibles	41
+ 183	+ 268	+ 203	+ 62	+ 1,043	+ 888	+ 716	Solde du compte courant	42
<u>Autres pays de l'O.C.D.E.(3)</u>								
325	331	279	341	878	1,092	1,276	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
66	96	114	93	332	376	369	Invisibles	44
391	427	393	434	1,210	1,468	1,645	Total des recettes courantes	45
307	321	302	328	1,188	1,238	1,258	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
195	207	208	177	726	755	787	Invisibles	47
502	528	510	505	1,914	1,993	2,045	Total des paiements courants	48
Solde:								
+ 18	+ 10	- 23	+ 13	- 310	- 146	+ 18	Marchandises	49
- 129	- 111	- 94	- 84	- 394	- 379	- 418	Invisibles	50
- 111	- 101	- 117	- 71	- 704	- 525	- 400	Solde du compte courant	51
<u>Autres</u>								
1,035	1,347	1,282	1,255	4,292	4,353	4,919	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
384	512	500	430	1,595	1,780	1,826	Invisibles	53
1,419	1,859	1,782	1,685	5,887	6,133	6,745	Total des recettes courantes	54
1,307	1,350	1,432	1,290	5,258	5,595	5,379	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
550	504	433	478	1,630	1,705	1,965	Invisibles	56
1,857	1,854	1,865	1,768	6,888	7,300	7,344	Total des paiements courants	57
Solde:								
- 272	- 3	- 150	- 35	- 966	- 1,242	- 460	Marchandises	58
- 166	+ 8	+ 67	- 48	- 35	+ 75	- 139	Invisibles	59
- 438	+ 5	- 83	- 83	- 1,001	- 1,167	- 599	Solde du compte courant	60
<u>Tous les non-résidents</u>								
10,299	11,602	10,620	12,044	33,428	37,975	44,565	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,831	2,503	2,796	2,236	8,322	8,899	9,366	Invisibles(4)	62
12,130	14,105	13,416	14,280	41,750	46,874	53,931	Total des recettes courantes	63
9,826	11,239	9,859	10,734	33,962	36,886	41,658	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
3,887	4,223	4,121	4,280	12,367	14,175	16,511	Invisibles(4)	65
13,713	15,462	13,980	15,014	46,529	51,061	58,169	Total des paiements courants	66
Solde:								
+ 473	+ 363	+ 761	+ 1,310	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Marchandises	67
- 2,056	- 1,720	- 1,325	- 2,044	- 4,245	- 5,276	- 7,145	Invisibles	68
- 1,583	- 1,357	- 564	- 734	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Solde du compte courant	69
Mouvements de capitaux:								
+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346	À long terme	70
- 110	+ 81	- 1,502	+ 2	+ 526	- 3,165	- 1,529	À court terme	71
+ 817	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	Total du solde net des capitaux	72
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
- 766	- 125	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
	Service receipts:								
4	Travel	130	320	695	192	136	328	687	195
15	Interest and dividends	142	125	119	129	141	123	114	119
21	Freight and shipping	181	201	188	220	205	256	238	260
23	Other service receipts	235	245	251	282	250	281	265	286
28	Total service receipts	688	891	1,253	823	732	988	1,304	860
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,795	6,451	6,446	6,895	6,635	7,851	7,463	7,551
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	21	29	36	24	22	24	31	28
33	Personal and institutional remittances ...	38	47	49	38	42	42	43	45
40	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
	Service payments:								
4	Travel	480	377	458	272	566	493	539	358
15	Interest and dividends	486	487	500	891	464	611	550	955
21	Freight and shipping	232	282	265	295	273	326	288	311
23	Other service payments	554	606	595	615	643	731	679	696
28	Total service payments	1,752	1,752	1,818	2,073	1,946	2,161	2,056	2,320
29	Sub-total, imports of goods and services.	7,058	7,976	7,183	8,235	8,089	8,947	7,789	8,881
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	21	19	22	23	22
33	Personal and institutional remittances ...	26	26	26	26	27	27	27	28
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130
	Service transactions:								
4	Travel	- 350	- 57	+ 237	- 80	- 430	- 165	+ 148	- 163
15	Interest and dividends	- 344	- 362	- 381	- 762	- 323	- 488	- 436	- 836
21	Freight and shipping	- 51	- 81	- 77	- 75	- 68	- 70	- 50	- 51
23	Other service transactions	- 319	- 361	- 344	- 333	- 393	- 450	- 414	- 410
28	Balance on service transactions	- 1,064	- 861	- 565	- 1,250	- 1,214	- 1,173	- 752	- 1,460
29	Balance on goods and services	- 1,263	- 1,525	- 737	- 1,340	- 1,454	- 1,096	- 326	- 1,330
39	Net transfers	+ 14	+ 31	+ 36	+ 15	+ 18	+ 17	+ 24	+ 23
40	Total current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
7,201	7,991	7,224	8,567	21,932	25,616	30,983	Recettes courantes:	A
140	403	756	210	1,337	1,346	1,509	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
122	109	105	129	515	497	465	Recettes au titre des services:	
241	305	276	319	790	959	1,141	Voyages	4
264	282	284	298	1,013	1,082	1,128	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
767	1,099	1,421	956	3,655	3,884	4,243	Total des recettes au titre des services	28
7,968	9,090	8,645	9,523	25,587	29,500	35,226	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
18	26	27	27	110	105	98	Recettes de transfert:	
46	47	48	48	172	172	189	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
8,032	9,163	8,720	9,598	25,869	29,777	35,513	Total des recettes courantes	40
6,923	8,105	6,649	7,600	23,057	25,223	29,277	Paielements courants:	B
671	579	654	374	1,587	1,956	2,278	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
638	738	682	1,123	2,364	2,580	3,181	Paielements au titre des services:	
301	372	334	347	1,074	1,198	1,354	Voyages	4
727	816	758	775	2,370	2,749	3,076	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
2,337	2,505	2,428	2,619	7,395	8,483	9,889	Total des paielements au titre des services	28
9,260	10,610	9,077	10,219	30,452	33,706	39,166	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
20	23	25	21	82	86	89	Paielements de transfert:	
29	29	29	29	104	109	116	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Contributions officielles	37
9,309	10,662	9,131	10,269	30,638	33,901	39,371	Total des paielements courants	40
+ 278	- 114	+ 575	+ 967	- 1,125	+ 393	+ 1,706	Solde du compte courant:	C
- 531	- 176	+ 102	- 164	- 250	- 610	- 769	Commerce de marchandises	1
- 516	- 629	- 577	- 994	- 1,849	- 2,083	- 2,716	Opérations au titre des services:	
- 60	- 67	- 58	- 28	- 284	- 239	- 213	Voyages	4
- 463	- 534	- 474	- 477	- 1,357	- 1,667	- 1,948	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 1,570	- 1,406	- 1,007	- 1,663	- 3,740	- 4,599	- 5,646	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,292	- 1,520	- 432	- 696	- 4,865	- 4,206	- 3,940	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 15	+ 21	+ 21	+ 25	+ 96	+ 82	+ 82	Transferts nets	39
- 1,277	- 1,499	- 411	- 671	- 4,769	- 4,124	- 3,858	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 156	+ 261	+ 70	+ 77	- 47	- 22	- 298	- 123
25	Abroad	- 100	- 116	- 130	- 108	- 34	- 14	- 35	- 151
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 35	+ 13	+ 3	- 31
31	Outstanding stocks	- 33	+ 57	- 11	- 21	- 15	- 3	- 36	- 15
32	New issues	+ 763	+ 887	+ 442	+ 1,341	+ 2,000	+ 959	+ 1,390	+ 1,260
33	Retirements	- 195	- 152	- 148	- 171	- 178	- 189	- 192	- 147
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 12	+ 59	+ 60	- 66	- 3	+ 120	- 11	- 51
37	New issues	- 2	-	-	- 16	-	-	- 1	- 11
38	Retirements	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 36	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 4	- 4	- 4	+ 9	+ 3	+ 7	-	+ 1
50	Other long-term capital transactions	+ 50	+ 52	+ 128	+ 106	+ 56	+ 238	- 28	+ 85
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 620	+ 1,057	+ 427	+ 1,166	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,453	- 335	+ 328	- 1,076	+ 472
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 20	- 38	- 25	- 55	- 65	+ 134	- 11	- 137
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 1	+ 25	- 56	+ 33
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 26	- 24	- 2	+ 1	+ 4	+ 22	- 1	+ 2
75	Commercial paper	- 6	- 4	-	+ 5	+ 120	+ 37	+ 112	+ 17
76	Finance company paper	+ 154	+ 72	- 133	+ 139	- 26	- 107	- 13	+ 164
77	Other short-term paper	+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 101	- 40	- 86	+ 171
81	Other finance company obligations	- 89	+ 4	- 3	- 3	+ 7	- 117	+ 13	+ 137
82	Other short-term capital transactions(4)	+ 438	- 229	- 134	- 742	- 177	- 924	- 473	- 1,818
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,112	- 687	- 149	+ 804	- 370	- 642	- 1,591	- 959
E 3	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140
G	Balance settled by exchange transfers	- 602	+ 576	+ 417	- 540	+ 516	+ 667	+ 793	+ 1,401
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis -- fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(3):	D
+ 138	+ 181	- 13	+ 210	+ 564	- 490	+ 516	Au Canada	21
- 94	- 31	- 182	- 190	- 454	- 234	- 497	A l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 23	+ 1	+ 40	+ 26	+ 38	+ 20	+ 44	Obligations en circulation	30
+ 31	+ 75	+ 28	- 33	- 8	- 69	+ 101	Actions en circulation	31
+ 765	+ 530	+ 1,015	+ 641	+ 3,433	+ 5,609	+ 2,951	Nouvelles émissions	32
- 181	- 153	- 76	- 152	- 666	- 706	- 562	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 14	+ 68	+ 29	+ 31	+ 41	+ 55	+ 142	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1	- 1	- 18	- 12	- 3	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 7	+ 42	+ 8	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 1	+ 1	+ 6	- 3	- 3	+ 11	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 44	- 63	+ 61	+ 38	+ 336	+ 351	+ 80	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 696	+ 610	+ 909	+ 570	+ 3,270	+ 4,577	+ 2,785	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 309	+ 243	- 633	+ 962	+ 1,485	- 611	+ 881	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 134	- 57	+ 26	+ 25	- 98	- 79	- 140	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 18	+ 69	- 86	+ 143	+ 70	+ 3	+ 144	Dépôts en dollars	71
+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	+ 1	+ 27	+ 147	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 81	- 186	+ 79	- 95	- 5	+ 286	- 121	Bons du Trésor	74
+ 11	+ 12	- 104	+ 114	+ 232	+ 18	+ 33	Effets de commerce	75
- 41	+ 70	+ 83	+ 158	+ 153	+ 146	+ 270	Effets des sociétés de financement	76
+ 33	-	- 122	+ 35	- 91	+ 40	- 54	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 282	- 1,282	- 840	- 1,164	- 667	- 3,392	- 3,004	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
+ 591	- 1,071	- 1,596	+ 232	+ 1,080	- 3,562	- 1,844	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,287	- 461	- 687	+ 802	+ 4,350	+ 1,015	+ 941	Total du solde net sur capitaux	E 3
..	..	..	..	- 149	+ 3,377	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..	..	- 568	+ 268	..	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
..	..	..	..	-	-	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..	..	..	- 568	+ 268	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves: il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,747	8,802	7,769	8,928	8,803	10,109	9,359	9,876
	Adjustments:								
2	Wheat	- 107	+ 64	+ 50	+ 24	- 94	+ 84	- 35	+ 49
3	Energy	- 63	- 5	+ 38	+ 67	- 95	- 22	- 7	+ 17
4	Automotive	- 28	- 36	- 28	- 40	- 37	- 42	- 19	-
5	Gold(1)	+ 58	+ 98	+ 91	+ 108	x	x	x	x
6	Freight	- 85	- 98	- 81	- 81	- 86	- 103	- 103	- 106
7	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 72	+ 46	+ 53	+ 27	+ 44	+ 22	+ 25	+ 48
8	Other	+ 20	+ 28	- 9	- 1	+ 45	+ 48	+ 69	+ 126
9	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
10	Trade of Canada Imports (customs basis)	8,315	9,312	8,128	8,936	9,153	10,041	8,726	9,549
	Adjustments:								
11	Automotive	- 32	- 38	- 21	- 19	- 20	- 21	- 3	-
12	Gold(1)	+ 47	+ 52	+ 22	+ 26	x	x	x	x
13	Aircraft and other equipment	- 11	- 25	-	- 14	-	+ 1	-	- 2
14	Freight	- 24	- 23	- 22	- 23	- 22	- 25	- 25	- 27
15	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 153	- 148	- 144	- 154	- 170	- 171	- 169	- 182
16	Other	- 6	- 7	- 6	- 6	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114
17	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
18	Trade balance on balance of payments basis	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	82	84	74	92	74	82	73	77
2	Dividends	135	205	153	136	127	175	123	122
3	Total	217	289	227	228	201	257	196	199
	Payments:								
4	Interest	258	348	298	396	325	494	463	585
5	Dividends	344	268	329	638	279	300	279	619
6	Total	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,294	11,551	10,587	11,767	33,246	38,147	44,199	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 49	+ 119	- 10	+ 74	+ 31	+ 4	+ 134	Ajustements:	
+ 22	- 58	+ 21	+ 67	+ 37	- 107	+ 52	Blé	2
-	-	-	-	- 132	- 98	-	Énergie	3
x	x	x	x	+ 355	-	x	Industrie automobile	4
- 104	- 112	- 109	- 114	- 345	- 398	- 439	Or(l)	5
+ 39	+ 27	+ 30	+ 60	+ 198	+ 139	+ 156	Transports	6
+ 97	+ 75	+ 101	+ 190	+ 38	+ 288	+ 463	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	7
							Autres	8
10,299	11,602	10,620	12,044	33,428	37,975	44,565	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	9
9,941	11,421	9,899	10,809	34,691	37,469	42,070	Importations canadiennes (base douanière)	10
-	-	-	-	- 110	- 44	-	Ajustements:	
x	x	x	x	+ 147	-	x	Industrie automobile	11
-	-	-	-	- 50	- 1	-	Or(l)	12
- 26	- 29	- 27	- 28	- 92	- 99	- 110	Aéronefs et autre matériel	13
- 154	- 205	- 164	- 207	- 599	- 692	- 730	Transports	14
+ 65	+ 52	+ 151	+ 160	- 25	+ 253	+ 428	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	15
							Autres	16
9,826	11,239	9,859	10,734	33,962	36,886	41,658	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	17
+ 473	+ 363	+ 761	+ 1,310	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	18

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autres".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63	71	60	70	332	306	264	Recettes:	
116	178	147	146	629	547	587	Intérêts	1
							Dividendes	2
179	249	207	216	961	853	851	Total	3
572	687	660	777	1,300	1,867	2,696	Paievements:	
293	320	281	674	1,579	1,477	1,568	Intérêts	4
							Dividendes	5
865	1,007	941	1,451	2,879	3,344	4,264	Total	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	80	54	61	78	62	63	69	89
2	Miscellaneous income(1)	190	178	180	203	184	196	204	202
3	Business services and other transactions.	310	359	363	378	370	409	393	395
4	Total	580	591	604	659	616	668	666	686
	Payments:								
5	Government transactions	112	85	95	98	134	106	111	119
6	Miscellaneous income(1)	234	257	234	267	247	314	270	322
7	Business services and other transactions.	499	559	562	568	579	647	626	600
8	Total	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1) — Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)				
		Spot rates — Cours au comptant				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	
		U.S. — cents — É.U.				
1	1975	100.95	96.15	98.43	98.30	+ 0.96
2	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95
3	1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
4	1975 I	100.95	99.54	99.82	100.16	— 0.34
5	II	99.80	96.60	97.11	97.88	+ 0.71
6	III	97.89	96.15	97.54	97.02	+ 1.06
7	IV	99.11	96.99	98.43	98.25	+ 2.57
8	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02
9	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85
10	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98
11	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85
12	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
13	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
14	III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
15	IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
16	October	93.06	89.63	90.41	91.01	+ 0.37
17	November	90.71	89.72	90.22	90.15	+ 0.44
18	December	92.00	90.18	91.41	91.14	+ 0.11

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
76	72	78	93	273	283	319	Recettes:	
218	215	201	202	751	786	836	Opérations gouvernementales	1
376	412	414	423	1,410	1,567	1,625	Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
670	699	693	718	2,434	2,636	2,780	Total	4
158	135	133	164	390	470	590	Paiements:	
307	369	323	346	992	1,153	1,345	Opérations gouvernementales	5
627	697	672	639	2,188	2,452	2,635	Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,092	1,201	1,128	1,149	3,570	4,075	4,570	Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)						Period — Période	N° de ligne
Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)							
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais	SDR(2) — D.T.S.(2)		
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.4426	4.21	2.41	2.54	291.55	.8098	1975	1
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	2
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.6058	1977	3
.4188	4.29	2.34	2.50	293.51	.8050	1975 I	4
.4210	4.00	2.30	2.47	286.04	.7863	II	5
.4556	4.22	2.48	2.59	289.10	.8132	III	6
.4810	4.35	2.55	2.60	298.15	.8354	IV	7
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	8
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	9
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	10
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	11
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	12
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	13
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III	14
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV	15
.5138	4.42	2.07	2.07	231.64	.7762	Octobre	16
.4958	4.37	2.02	1.98	220.51	.7623	Novembre	17
.4916	4.37	1.96	1.89	219.68	.7590	Décembre	18

(1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les D.T.S.) sur les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 7	+ 17	+ 114	+ 122	+ 107	+ 163	+ 102	+ 27
2	Guaranteed	-	-	- 1	+ 1	+ 3	-	-	+ 2
	Provincial government:								
3	Direct	-	- 7	- 1	+ 8	+ 24	+ 3	+ 13	-
4	Guaranteed	+ 5	- 2	+ 5	+ 17	+ 23	+ 14	+ 4	- 15
5	Municipal government (including institutions)	- 9	- 1	-	- 6	-	- 5	- 1	- 12
6	Corporations	- 2	+ 10	+ 21	+ 18	+ 49	+ 31	+ 22	+ 15
7	Sub-total	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
8	Common and preferred stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
9	Total	- 35	+ 104	+ 133	+ 105	+ 232	+ 202	+ 89	- 33
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 1	+ 1	+ 18	+ 18	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29
11	Guaranteed	-	-	-	+ 9	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+ 276	+ 612	+ 41	+ 442	+ 217	+ 282	+ 209	+ 231
13	Guaranteed	+ 385	+ 245	+ 444	+ 889	+ 1,670	+ 397	+ 1,031	+ 654
14	Municipal government (including institutions)	+ 121	+ 10	+ 190	+ 220	+ 338	+ 150	+ 190	+ 148
15	Corporations	+ 125	+ 122	+ 155	+ 629	+ 735	+ 1,065	+ 710	+ 884
16	Sub-total	+ 908	+ 990	+ 848	+ 2,207	+ 2,989	+ 1,917	+ 2,151	+ 1,946
17	Common and preferred stocks	+ 3	+ 9	+ 14	+ 59	+ 7	+ 7	+ 66	+ 7
18	Total	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 1	- 11	- 28	- 50	-	- 64	- 10	- 73
20	Guaranteed	-	- 2	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 100	- 33	- 64	- 12	- 66	- 40	- 35	- 32
22	Guaranteed	- 53	- 16	- 25	- 38	- 56	- 17	- 39	- 36
23	Municipal government (including institutions)	- 18	- 22	- 12	- 30	- 27	- 29	- 35	- 18
24	Corporations	- 78	- 107	- 155	- 92	- 68	- 97	- 65	- 73
25	Sub-total	- 250	- 191	- 184	- 222	- 217	- 247	- 184	- 232
26	Common and preferred stocks	-	- 2	-	- 2	- 4	-	- 36	- 8
27	Total	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1977				1975	1976	1977	Genre d'émission	N° de ligne	
I	II	III	IV						
\$ millions									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
							Obligations garanties et non garanties:		
							Gouvernement du Canada:		
+	6	+	67	+	48	+	101	Émissions directes	1
-	1	+	2	+	1	-	5	Émissions garanties	2
							Provinces:		
-	18	+	21	-	6	-	40	Émissions directes	3
-	4	+	10	+	33	+	25	Émissions garanties	4
-	3	-	5	-	2	-	16	Municipalités (y compris institutions)	5
+	2	+	22	+	19	+	47	Sociétés	6
-	18	+	117	+	93	+	302	Total partiel	7
-	18	+	29	-	29	-	79	Actions ordinaires et privilégiées	8
-	36	+	146	+	64	+	307	Total	9
Nouvelles émissions									
							Obligations garanties et non garanties:		
							Gouvernement du Canada:		
+	18	+	28	+	96	+	48	Émissions directes	10
-	-	-	-	-	-	+	38	Émissions garanties	11
							9		
								Provinces:	
+	494	+	330	+	397	+	230	Émissions directes	12
+	132	+	423	+	786	+	146	Émissions garanties	13
+	115	+	64	+	90	+	101	Municipalités (y compris institutions)	14
+	588	+	567	+	526	+	573	Sociétés	15
+	1,347	+	1,412	+	1,895	+	1,098	Total partiel	16
+	2	+	2	+	13	+	9	Actions ordinaires et privilégiées	17
+	1,349	+	1,414	+	1,908	+	1,107	Total	18
Remboursements									
							Obligations garanties et non garanties:		
							Gouvernement du Canada:		
-	1	-	49	-	59	-	90	Émissions directes	19
-	-	-	-	-	-	-	2	Émissions garanties	20
								Provinces:	
-	32	-	80	-	38	-	209	Émissions directes	21
-	58	-	16	-	26	-	132	Émissions garanties	22
-	20	-	28	-	10	-	82	Municipalités (y compris institutions)	23
-	115	-	112	-	42	-	332	Sociétés	24
-	226	-	285	-	175	-	847	Total partiel	25
-	19	-	7	-	-	-	4	Actions ordinaires et privilégiées	26
-	245	-	292	-	175	-	851	Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1975				1976				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	36	27	31	30	25	12	14	17	Asie
Africa	42	21	26	34	50	23	16	17	Afrique
Western hemisphere	5	4	4	4	9	5	4	5	Hémisphère occidentale
Other	1	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	52	61	68	84	40	34	39	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	7	3	—	5	23	—	38	—	Asie
Africa	—	—	—	14	—	—	17	1	Afrique
Western hemisphere	7	—	—	1	7	6	—	17	Hémisphère occidentale
Global	3	—	3	69	33	—	2	69	Monde
Sub-total	17	3	3	89	63	6	57	87	Total partiel
Total	101	55	64	157	147	46	91	126	Total
1977									
					1975	1976	1977		
				I	II	III	IV		
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	47	17	15	25	124	68	104		Asie
Africa	22	14	12	27	123	106	75		Afrique
Western hemisphere	3	7	5	7	17	23	22		Hémisphère occidentale
Other	—	—	—	—	1	—	—		Autres
Sub-total	72	38	32	59	265	197	201		Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	39	—	26	—	15	61	65		Asie
Africa	2	—	19	—	14	18	21		Afrique
Western hemisphere	5	7	1	19	8	30	32		Hémisphère occidentale
Global	69	—	1	167	75	104	237		Monde
Sub-total	115	7	47	186	112	213	355		Total partiel
Total	187	45	79	245	377	410	556		Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. - À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
\$ millions											
Credits extended — Crédits à l'étranger											
1975	910	80	223	99	141	24	343	456	454	773	137
1976	1,050	51	431	129	152	43	244	360	690	854	196
1977	1,432	75	431	189	231	22	484	623	809	1,272	160
1975 I	181	18	41	33	35	6	48	62	119	142	39
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15
1976 I	162	6	74	15	21	3	43	48	114	149	13
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36
III	288	9	93	32	79	16	59	99	189	222	66
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81
1977 I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45
II	364	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21
III	341	9	88	69	48	5	122	186	155	294	47
IV	444	11	161	48	77	5	142	177	267	397	47
Credits repaid — Prêts remboursés											
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143
1977	900	76	264	63	88	13	396	599	301	771	129
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28
1976 I	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42
1977 I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23
III	370	35	72	12	14	1	236	291	79	322	48
IV	156	8	85	13	32	8	10	72	84	127	29
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger											
1975	+ 396	+ 51	+ 87	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 287	+ 349	+ 47
1976	+ 263	+ 10	+ 233	+ 50	+ 92	+ 28	- 150	- 185	+ 448	+ 210	+ 53
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31
1975 I	+ 97	+ 14	+ 16	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 84	+ 81	+ 16
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27
IV	- 19	+ 1	+ 17	- 1	+ 5	-	- 41	- 73	+ 54	- 6	- 13
1976 I	- 21	- 5	+ 40	- 5	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 70	- 11	- 10
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	- 5	+ 12	- 12	+ 3	+ 67	+ 76	- 6
III	+ 142	+ 1	+ 38	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 15	+ 127	+ 112	+ 30
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	- 89	- 112	+ 184	+ 33	+ 39
1977 I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16
II	+ 162	+ 12	+ 48	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 139	+ 164	- 2
III	- 29	- 26	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 114	- 105	+ 76	- 28	- 1
IV	+ 288	+ 3	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 132	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18
Credits outstanding — Prêts en circulation											
Dec. 31, 1977 — 31 déc.	2,991	289	1,042	533	487	150	490	840	2,151	2,540	451

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	- 220	+ 493	+ 498	- 1,423	+ 463	+ 2	+ 1,063	- 642
2	United Kingdom	- 100	- 74	+ 324	- 22	-	- 18	- 185	+ 274
3	Other countries	- 135	- 222	- 7	+ 794	+ 842	+ 467	+ 776	+ 250
4	Total non-resident	- 455	+ 197	+ 815	- 651	+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 118
5	Canada	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220	+ 79	+ 587	- 108	- 60
6	Total	- 370	+ 284	+ 992	- 431	+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 178
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30	+ 128	+ 330	- 13	- 170
8	United Kingdom	- 44	- 67	+ 136	- 401	+ 209	- 31	- 17	- 99
9	Other countries	- 287	+ 275	+ 520	- 570	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868
10	Total non-resident	- 84	+ 234	+ 1,186	- 941	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599
	Canada:								
11	Swapped deposits	- 479	- 57	- 107	- 67	+ 530	- 521	+ 427	- 185
12	Other	- 323	+ 190	- 242	+ 572	+ 969	+ 548	+ 669	- 648
13	Total Canada	- 802	+ 133	- 349	+ 505	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833
14	Total	- 886	+ 367	+ 837	- 436	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 467	+ 467	- 32	- 1,453	+ 335	- 328	+ 1,076	- 472
16	United Kingdom	- 56	- 7	+ 188	+ 379	- 209	+ 13	- 168	+ 373
17	Other countries	+ 152	- 497	- 527	+ 1,364	+ 437	+ 146	+ 357	- 618
18	Total non-resident	- 371	- 37	- 371	+ 290	+ 563	- 169	+ 1,265	- 717
19	Canada	+ 887	- 46	+ 526	- 285	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773
20	Total	+ 516	- 83	+ 155	+ 5	- 857	+ 391	+ 61	+ 56

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes								Amount out- standing Dec. 31 1977 — Solde impayé 31 déc. 1977	Détail	N° de ligne
1977				1975	1976	1977				
I	II	III	IV							
\$ millions										
Avoirs auprès des résidents:										
+ 182	- 470	+ 943	- 686	- 652	+ 886	- 31	3,074	Des États-Unis		1
+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 128	+ 71	- 287	4,166	Du Royaume-Uni		2
+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 430	+ 2,335	+ 1,125	12,148	D'autres pays		3
+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	- 94	+ 3,292	+ 807	19,388	Total, non-résidents		4
+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 569	+ 498	+ 2,217	6,069	Canada		5
+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 475	+ 3,790	+ 3,024	25,457	Total		6
Engagements envers les résidents:										
+ 491	- 227	+ 310	+ 276	+ 833	+ 275	+ 850	5,427	Des États-Unis		7
+ 365	+ 297	+ 46	+ 193	- 376	+ 62	+ 901	2,401	Du Royaume-Uni		8
- 62	+ 226	+ 495	- 219	- 62	+ 2,013	+ 440	10,439	D'autres pays		9
+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 395	+ 2,350	+ 2,191	18,267	Total, non-résidents		10
Canada:										
+ 121	+ 170	+ 340	- 438	- 710	+ 251	+ 193	1,409	Dépôts "swap"		11
+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 197	+ 1,538	+ 650	6,537	Autres		12
+ 204	+ 53	+ 935	- 349	- 513	+ 1,789	+ 843	7,946	Total, Canada		13
+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	- 118	+ 4,139	+ 3,034	26,213	Total		14
Avoirs nets auprès des résidents:										
- 309	- 243	+ 633	- 962	- 1,485	+ 611	- 881	- 2,353	Des États-Unis		15
- 163	- 742	- 123	- 160	+ 504	+ 9	- 1,188	+ 1,765	Du Royaume-Uni		16
+ 645	- 216	- 143	+ 399	+ 492	+ 322	+ 685	+ 1,709	D'autres pays		17
+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	- 489	+ 942	- 1,384	+ 1,121	Total, non-résidents		18
+ 14	+ 704	- 326	+ 982	+ 1,082	- 1,291	+ 1,374	- 1,877	Canada		19
+ 187	- 497	+ 41	+ 259	+ 593	- 349	- 10	- 756	Total		20

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	<u>Government of Canada treasury bills</u>								
1	Sales	180	325	169	83	340	384	917	1,021
2	Purchases (including maturities)	156	311	167	86	155	288	552	969
3	Net	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
	<u>Canadian commercial paper</u>								
4	Sales	382	288	180	157	304	268	350	255
5	Purchases (including maturities)	385	288	176	149	184	231	233	243
6	Net	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
	<u>Finance company paper</u>								
7	Sales	1,172	1,046	804	813	853	920	975	950
8	Purchases (including maturities)	1,008	984	953	679	878	1,024	988	788
9	Net	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
	<u>Other Canadian short-term paper</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	282	288	349	209	433	288	265	317
11	Purchases (including maturities)	217	310	301	251	343	333	332	326
12	Net	+ 65	- 22	+ 48	- 42	+ 90	- 45	- 67	- 9
	Banks:								
13	Sales	88	16	77	24	89	167	53	88
14	Purchases (including maturities)	77	23	67	46	47	171	73	61
15	Net	+ 11	- 7	+ 10	- 22	+ 42	- 4	- 20	+ 27
	Other financial corporations:								
16	Sales	379	303	216	276	320	419	423	525
17	Purchases (including maturities)	305	280	222	261	269	434	458	352
18	Net	+ 74	+ 23	- 6	+ 15	+ 51	- 15	- 35	+ 173
	<u>Total, other short-term paper:</u>								
19	Sales	749	607	642	509	842	874	741	930
20	Purchases (including maturities)	599	613	590	558	659	938	863	739
21	Net	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
	<u>Total</u>								
22	Sales	2,483	2,266	1,795	1,562	2,339	2,446	2,983	3,156
23	Purchases (including maturities)	2,148	2,196	1,886	1,472	1,876	2,481	2,636	2,739
24	Net	+ 335	+ 70	- 91	+ 90	+ 463	- 35	+ 347	+ 417

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations							Non-résidents hold-ings Dec. 31, 1977 — Avoirs des non-résidents au 31 déc. 1977	Détail	N° de ligne	
1977				1975	1976	1977				
I	II	III	IV				\$ millions			
<u>Bons du Trésor du gouvernement du Canada</u>										
695	709	938	1,288	757	2,662	3,630		Ventes	1	
549	736	850	1,253	720	1,964	3,388		Achats (y compris amortissement)	2	
+ 146	- 27	+ 88	+ 35	+ 37	+ 698	+ 242	804	Net	3	
<u>Effets de commerce canadiens</u>										
308	250	417	340	1,007	1,177	1,315		Ventes	4	
221	431	335	437	998	891	1,424		Achats (y compris amortissement)	5	
+ 87	- 181	+ 82	- 97	+ 9	+ 286	- 109	323	Net	6	
<u>Effets des sociétés de financement</u>										
1,043	1,298	1,471	1,388	3,835	3,698	5,200		Ventes	7	
1,034	1,280	1,573	1,276	3,624	3,678	5,163		Achats (y compris amortissement)	8	
+ 9	+ 18	- 102	+ 112	+ 211	+ 20	+ 37	750	Net	9	
<u>Autres effets à court terme canadiens</u>										
Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:										
227	82	76	70	1,128	1,303	455		Ventes	10	
215	166	50	57	1,079	1,334	488		Achats (y compris amortissement)	11	
+ 12	- 84	+ 26	+ 13	+ 49	- 31	- 33	64	Net	12	
Banques:										
70	71	165	121	205	397	427		Ventes	13	
83	69	166	82	213	352	400		Achats (y compris amortissement)	14	
- 13	+ 2	- 1	+ 39	- 8	+ 45	+ 27	83	Net	15	
Autres entreprises financières:										
510	723	867	1,116	1,174	1,687	3,216		Ventes	16	
556	620	785	997	1,068	1,513	2,958		Achats (y compris amortissement)	17	
- 46	+ 103	+ 82	+ 119	+ 106	+ 174	+ 258	665	Net	18	
Total, autres, effets à court terme:										
807	876	1,108	1,307	2,507	3,387	4,098		Ventes	19	
854	855	1,001	1,136	2,360	3,199	3,846		Achats (y compris amortissement)	20	
- 47	+ 21	+ 107	+ 171	+ 147	+ 188	+ 252	812	Net	21	
<u>Total</u>										
2,853	3,133	3,934	4,323	8,106	10,924	14,243		Ventes	22	
2,658	3,302	3,759	4,102	7,702	9,732	13,821		Achats (y compris amortissement)	23	
+ 195	- 169	+ 175	+ 221	+ 404	+ 1,192	+ 422	2,689	Net	24	

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — millions — D.T.S.							
1	1947-74	1,100.0	140.7	1,240.7	935.7(3)	726.0	- 310.5
2	1975		106.2	1,346.9	106.2		
3	1976			1,346.9			
4	1977		- 41.5	1,305.4	- 41.5		
5	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
6	II		45.0	1,336.3	45.0		
7	III		10.6	1,346.9	10.6		
8	IV			1,346.9			
9	1976 I			1,346.9			
10	II			1,346.9			
11	III			1,346.9			
12	IV						
13	1977 I		19.6	1,366.5	19.6		
14	II		10.2	1,376.7	10.2		
15	III		- 32.9	1,343.8	- 32.9		
16	IV		- 38.4	1,305.4	- 38.4		

(1) Excludes Special Drawing account

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e., to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Dividend payment to Canada.

(5) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)									N° de ligne
Transactions — Opérations				Total liabilities — Total des engagements	Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I. (2)		Period — Période		
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Other — Autres						
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repay-ments — Remboursements								
SDR — millions — D.T.S.					U.S. — \$ millions — É.U.				
— 1,997.8	1,236.9	221.9	— 4.1(4)	808.1	432.6	529.7	1947-74	1	
— 149.3	18.1	10.3		793.4	553.5	648.0	1975	2	
— 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976	3	
— 75.2	163.3	20.2	+ 3.2	604.0	701.4	852.0	1977	4	
— 65.7	3.3	0.6		796.9	494.4	616.7	1975	I 5	
— 60.0	8.0	6.1		796.0	540.3	668.0	.....	II 6
— 23.6	1.6			784.6	562.3	654.7	.....	III 7
	5.1	3.7		793.4	553.5	648.0	.....	IV 8
— 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976	I 9	
— 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	.....	II 10
— 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	.....	III 11
— 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	.....	IV 12
— 25.7	18.5	10.2	— 0.1	556.5	810.0	939.0	1977	I 13	
— 25.3	21.1		— 8.8	553.7	823.0	959.5	.....	II 14
— 19.2	70.3	9.5		581.4	762.4	887.1	.....	III 15
— 5.0	53.4	0.5	+ 12.1	604.0	701.4	852.0	.....	IV 16

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S.), soit de 275 millions de D.T.S. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du F.M.I.) sont indiquées au poste K5.

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Dividendes versés au Canada.

(5) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.) et du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
1	Official holdings of foreign exchange:								
2	United States dollars	3,647	3,110	3,102	3,207	3,736	3,830	3,518	3,446
	Other convertible currencies	19	15	14	16	14	11	15	16
3	Monetary gold(1)	958	950	895	899	877	870	875	879
4	Special Drawing Rights(1)	585	587	552	555	549	550	556	558
5	Reserve position in IMF(1)	617	668	655	648	651	724	874	944
6	Total official international reserves(2) ..	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843
12	Change in net official monetary assets	+ 1	- 496	- 112	+ 107	+ 502	+ 158	- 147	+ 5
		Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,837	5,489	5,349	5,411	5,736	5,799	5,670	5,894
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 67	- 348	- 140	+ 62	+ 325	+ 63	- 129	+ 224
15	Change due to:								
16	Valuation adjustments(4)	+ 104	+ 137	- 159	- 36	- 178(5)	- 109	+ 44(5)	+ 204
	Transactions	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
	<u>Net official monetary movements(6)</u>								
17	Total official international reserves(7)	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20
18	Total official monetary liabilities(7)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
- (5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (6) Excluding valuation adjustments.
- (7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1977							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	October — Octobre	November — Novembre	December — Décembre		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
2,703	2,715	2,501	2,299	1,860	1,883	2,299	Avoirs officiels en devises:	
17	13	13	16	17	21	16	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
886	892	885	935	897	900	935	Or monétaire(1)	3
549	518	490	505	497	496	505	Droits de tirage spéciaux(1)	4
939	959	887	852	900	890	852	Position active auprès du F.M.I. (1)	5
5,094	5,097	4,776	4,607	4,171	4,190	4,607	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—	—	—	—	—	—	—	Recours au crédit auprès du F.M.I. (3)	7
—	—	—	—	—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises	8
—	—	—	—	—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
—	—	—	—	—	—	—	Total du passif monétaire officiel net	10
5,094	5,097	4,776	4,607	4,171	4,190	4,607	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
— 749	+ 3	— 321	— 169	— 605	+ 19	+ 417	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
5,369	5,399	5,132	5,040	4,614	4,644	5,040	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
— 525	+ 30	— 267	— 92	— 518	+ 30	+ 396	Variation totale	14
							Variation imputable:	
+ 241	+ 42	+ 85	+ 199	+ 183	+ 16	—	Aux ajustements de valeur(4)	15
— 766	— 12	— 352	— 291	— 701	+ 14	+ 396	Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>	
— 766	— 12	— 352	— 291	— 701	+ 14	+ 396	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17
—	—	—	—	—	—	—	Total du passif monétaire officiel net(7)	18

(1) A partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I., devenant ainsi fondée sur le D.T.S.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

		Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
Item		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P	1977 ^P
Acct. No.		\$ millions								
A										
	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,428	37,975	44,565
	Service receipts:									
4	Travel	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,006
15	Interest and dividends	451	528	558	665	790	880	961	853	851
21	Freight and shipping	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,726	1,991	2,280
23	Other service receipts	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,953	2,434	2,636	2,780
28	Total service receipts	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,339	6,936	7,410	7,917
29	Sub-totals, exports of goods and services(2)	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,930	40,364	45,385	52,482
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	366	389	432	443	521	701	665	727	635
33	Personal and institutional remittances	95	107	160	173	215	225	256	258	281
38	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	533
40	Total current receipts	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,286	41,750	46,874	53,931
B										
	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,886	41,658
	Service payments:									
4	Travel	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,661
15	Interest and dividends	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,344	4,264
21	Freight and shipping	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,115	2,164	2,406
23	Other service payments	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,225	3,570	4,075	4,570
27	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	533
28	Total service payments	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,104	11,571	13,208	15,434
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,006	45,533	50,094	57,092
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	204	199	185	162	171	162	170	181	190
33	Personal and institutional remittances	204	212	218	230	290	299	313	331	350
37	Official contributions	144	201	201	227	253	332	513	455	537
40	Total current payments	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,799	46,529	51,061	58,169
C										
	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 534	+ 1,089	+ 2,907
	Service transactions:									
4	Travel	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,655
15	Interest and dividends	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,555	- 1,918	- 2,491	- 3,413
21	Freight and shipping	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 389	- 173	- 126
23	Other service transactions	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,272	- 1,136	- 1,439	- 1,790
27	Withholding tax	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 533
28	Balance on service transactions	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,765	- 4,635	- 5,798	- 7,517
29	Balance on goods and services	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,076	- 5,169	- 4,709	- 4,610
39	Net transfers	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 563	+ 390	+ 522	+ 372
40	Total current account balance	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,513	- 4,779	- 4,187	- 4,238

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States — Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N ^o de compte
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P	1977 ^P		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,616	30,983	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1).	1
									Recettes au titre des services:	
934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,509	Voyages	4
260	336	363	385	459	533	515	497	465	Intérêts et dividendes	15
523	590	640	690	778	864	790	959	1,141	Transports	21
743	776	646	696	769	929	1,013	1,082	1,128	Autres recettes au titre des services	23
2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,654	3,655	3,884	4,243	Total des recettes au titre des services	28
13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,307	25,587	29,500	35,226	Total partiel pour l'exportation de biens et de services (2).	29
									Recettes de transferts:	
155	165	181	168	124	142	110	105	98	Successions et capitaux des immigrants	30
54	66	110	119	141	148	172	172	189	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales (3)	36
13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,597	25,869	29,777	35,513	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,223	29,277	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1).	1
									Paielements au titre des services:	
862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,278	Voyages	4
1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,580	3,181	Intérêts et dividendes	15
562	587	605	697	803	966	1,074	1,198	1,354	Transports	21
1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,155	2,370	2,749	3,076	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales (3)	27
3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,331	7,395	8,483	9,889	Total des paiements au titre des services	28
13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,983	30,452	33,706	39,166	Total partiel pour l'importation de biens et de services (2).	29
									Paielements de transfert:	
127	114	105	88	86	81	82	86	89	Successions et capitaux des émigrants	30
50	55	57	64	83	100	104	109	116	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Contributions officielles	37
14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,164	30,638	33,901	39,371	Total des paiements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 393	+ 1,706	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 10	- 749	Voyages	4
- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,481	- 1,849	- 2,083	- 2,716	Intérêts et dividendes	15
- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 284	- 239	- 213	Transports	21
- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,226	- 1,357	- 1,667	- 1,948	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,677	- 3,740	- 4,599	- 5,646	Solde des opérations au titre des services	28
- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,676	- 4,865	- 4,206	- 3,940	Solde au titre des biens et services	29
+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 96	+ 82	+ 82	Transferts nets	39
- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,567	- 4,769	- 4,124	- 3,858	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976P	1977P
		\$ millions								
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 670	- 295	+ 410
25	Abroad	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 795	- 555	- 790
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 569	+ 299
31	Outstanding stocks	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91
32	New issues	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,090	+ 5,778
33	Retirements	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 851	- 928	- 886
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 62	+ 175
37	New issues	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 37	- 22
38	Retirements	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60	+ 80
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 410	- 556
44	Repayments	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18	+ 34
48	Columbia River Treaty	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 396	- 263	- 532
50	Other long-term capital transactions	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 229	+ 642	+ 447
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 942	+ 1,384
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 242	- 230	- 497
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557	+ 152	+ 225
72	Government demand liabilities	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172
74	Treasury bills	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698	+ 242
75	Commercial paper	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 9	+ 286	- 109
76	Finance company paper	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 211	+ 20	+ 37
77	Other short-term paper	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 188	+ 252
81	Other finance company obligations	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 89	+ 45	- 59
82	Other short-term capital transactions(6)	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 796	- 524	- 589	- 3,389	- 3,176
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 960	+ 666	+ 526	- 3,165	- 1,529
E 3	Total net capital balance	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 575	+ 1,537	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421
5	Official monetary liabilities	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail		N° de compte
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976P	1977P			
\$ millions											
									Investissements directs(5):		D
+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 564	- 490	+ 516	Au Canada	21	
- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 454	- 234	- 497	A l'étranger	25	
									Commerce des valeurs mobilières:		
									Valeurs canadiennes:		
- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 20	+ 44	Obligations en circulation	30	
+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 2,951	Actions en circulation	31	
+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,609	- 562	Nouvelles émissions	32	
- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 666	- 706		Rachats	33	
									Valeurs étrangères:		
+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 142	Émissions en circulation	35	
- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 18	- 12	- 3	Nouvelles émissions	37	
+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 42	+ 8	Rachats	38	
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44	
+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48	
+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3	+ 11	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49	
+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 336	+ 351	+ 80	Autres opérations sur capitaux à long terme	50	
+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,270	+ 4,577	+ 2,785	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1	
									Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:		D
- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,485	- 611	+ 881	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61	
- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 98	- 79	- 140	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65	
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 70	+ 3	+ 144	Dépôts en dollars	71	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72	
+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 27	+ 147	Bons du Trésor	74	
+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	- 5	+ 286	- 121	Effets de commerce	75	
+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 232	+ 18	+ 33	Effets des sociétés de financement	76	
+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 146	+ 270	Autres effets à court terme	77	
+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 91	+ 40	- 54	Autres engagements des sociétés de financement	81	
- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 699	- 663	- 667	- 3,392	- 3,004	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	62	
- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,018	+ 911	+ 1,080	- 3,562	- 1,844	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2	
+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 99	+ 2,483	+ 4,350	+ 1,015	+ 941	Total du solde net sur capitaux	E 3	
- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 504	- 1,081	- 149	+ 3,377	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
									Mouvements monétaires officiels nets:		K
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4	
-	-	-	-	-	-	-	-	..	Engagements monétaires officiels	5	
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	..	Mouvements monétaires officiels nets	6	

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annual									
		All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) - O.C.D.E. (Europe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
	Service receipts:										
3	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1972.

(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant												Détail	N° de compte
Quarterly -- Trimestriel													
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other				
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	O.C.D.É. (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents (1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres				
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation												
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D													
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	A	1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2).		3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages		4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes		15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports		21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.		23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.		28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.		29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants.		30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions.		33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes		40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	B	1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements au titre des services: Voyages		4
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes		15
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports		21
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services.		23
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.		28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.		29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paielements de transfert: Successions et capitaux des émigrants.		30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions.		33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles		37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants		40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation.		3
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages		4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes		15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports		21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.		23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.		28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.		29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets		39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant		40

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- résidents — Tous les non- résidents	United States — États- Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	R.S.A. (1) — R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro- pe) (1) — O.C.D.E. (Euro- pe) (1)	All other non resi- dents (1) — Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC — C.E.É.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.E.	Other — Autres
		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55464	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	—	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to inter-national financial agencies.)	50126	—	—	—	—	55126	—	—	—	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	—	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances)	50129	—	52129	—	—	55129	—	—	—	—
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	—	—	—	—
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	—	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	—	—	—	—	55210	—	—	—	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital											
Quarterly - Trimestriel											
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A.(1) - R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro-pe)(1) - O.C.D.É. (Euro-pe)(1)	All other non-residents(1) - Tous les autres non-résidents(1)	EEC - C.É.E.	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.É.	Other - Autres	Détail	N° de compte
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Obligations en circulation	30
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Actions en circulation	31
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Nouvelles émissions	32
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Émissions en circulation	35
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Nouvelles émissions	37
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	(Avances et prêts aux gouvernements (nationaux.	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Dépôts en dollars	71
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Créances à vue sur le gouvernement	72
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Bons du Trésor	74
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Effets de commerce	75
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets des sociétés de financement	76
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Autres effets à court terme	77
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	G
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
										Engagements monétaires officiels	5
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Mouvements monétaires officiels nets ...	"

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1974".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments — A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, KIA OT6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre, 1977.

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1974", du 16 décembre, 1977.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1974" du 10 janvier, 1978.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1974", du 30 janvier, 1978.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 21 mars, 1978.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1974". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1974" released December 16, 1977.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1975", released January 10, 1978.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1975", released January 30, 1978.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.

BINDING SECT. AUG 3 1979

